全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管

图解管理智慧课系列



精华版

图解华尔街精英投资课

杨冠宇◎编著

知识点拨

经验分享

问题探讨

思想启迪

不是灌输知识的课本，而是指点迷津的课堂

读专业的投资书，做聪明的投资者



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图解

图解 华尔街精英投资课

精华版

杨冠宇◎编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

图解华尔街精英投资课 ： 精华版 / 杨冠宇编著. -- 北京 ： 人民邮电出版社, 2014.1
（图解管理智慧课系列）
ISBN 978-7-115-33966-9

Ⅰ. ①图… Ⅱ. ①杨… Ⅲ. ①投资学—图解 Ⅳ. ①F830.59-64

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第288483号

内 容 提 要

本书采用“漫画＋文字＋图解”的表达方式，对利弗莫尔、查尔斯·道、艾略特、江恩、格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇和索罗斯等人的投资理论进行了深入的解读和全新的演绎。参照这些华尔街精英的投资理论，无数投资者成功地规避了风险，获得了期望的回报。通过阅读本书，投资者不仅可以领悟华尔街投资大师们的投资艺术和智慧，还可以提升自己的投资技巧。

本书既适合普通投资者用来学习经典投资理论、提升技能，也适合高等院校的学生用来了解投资的知识和技巧。

◆ 编　　著　杨冠宇
　责任编辑　王飞龙
　执行编辑　赵雨思
　责任印制　杨林杰
◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市丰台区成寿寺路 11 号
　邮编 100164　电子邮件 315@ptpress.com.cn
　网址 http://www.ptpress.com.cn
　北京鑫正大印刷有限公司印刷
◆ 开本：800×1000　1/16
　印张：13.5　　2014 年 1 月第 1 版
　字数：100 千字　　2014 年 1 月北京第 1 次印刷

定　价：29.00 元

读者服务热线：(010) 81055656　印装质量热线：(010) 81055316
反盗版热线：(010) 81055315
广告经营许可证：京崇工商广字第 0021 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

缺乏智慧的灵魂是僵死的灵魂，没有智慧的头脑，就像没有蜡烛的灯笼。

人人都想成为有智慧的人。然而，人们能靠智慧赢得财产，却无法用财产换来智慧。

智慧的属性决定了其无法被给予。正所谓“知识可以学，智慧要靠悟”，别人能给我们提供建议，却无法给予我们智慧。

要想拥有智慧，或吸收他人的智慧，“悟”才是关键。

“图解管理智慧课系列”图书选取了国际经济管理领域里优秀的思想和成功的案例，并以简洁的形式予以呈现，让大家在细细揣摩中渐悟。

本系列图书采用“漫画＋文字＋图解”的全新模式，有经验分享，有知识点拨，有问题探讨，更有思想启迪，帮助大家借由他人智慧，找到开启自己智慧之门的钥匙。

本系列图书共五本，分别是《图解华尔街精英投资课（精华版）》、《图解西点军校执行课（精华版）》、《图解犹太人经商课（精华版）》、《图解巴比伦富翁理财课（精华版）》和《图解十位管理大师的经典管理名言（精华版）》。

“图解管理智慧课系列”图书不是灌输知识的课本，而是指点迷津的课堂。

《图解华尔街精英投资课（精华版）》是“图解管理智慧课系列”图书中的一本。

本书对利弗莫尔、查尔斯·道、艾略特、江恩、格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇和索罗斯等人的投资理论进行了深入的解读和全新的演绎。参照这些华尔街精英的投资理论，无数投资者成功地规避了风险，获得了期望的回报。通过本书，投资者不仅可以领悟华尔街投资大师们的投资艺术和智慧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还可以提升自己的投资技巧。

在本系列图书的创作过程中，姜娣、蔚星星、毕春月、程淑丽、姚小风和薛显东对本书的设计思路和体系给出了具体的修改意见，史册、王胜会、杨雪和韩伟静审阅了部分内容，设计中心的王玉凤、廖应涵、王建霞、罗章秀、孙明磊、李苏洋、任玉珍和赵莉琼负责插图的设计，在此一并表示感谢。

衷心欢迎您与我们分享宝贵意见和切身体验，以便于我们及时对本书进行修订和完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 课 利弗莫尔的投资心态课 …… 1

第 1 讲 对自己的怀疑心态 …… 1
第 2 讲 对别人的独立心态 …… 5
第 3 讲 对市场的敬畏心态 …… 8
第 4 讲 对投资的敬业心态 …… 11
第 5 讲 对盈亏的客观心态 …… 14
第 6 讲 对持仓的坚持心态 …… 17
第 7 讲 对感觉的重视心态 …… 20
第 8 讲 对趋势的顺从心态 …… 23

第 2 课 道氏的股价趋势课 …… 27

第 1 讲 趋势用指数表示 …… 27
第 2 讲 趋势的三级运动 …… 30
第 3 讲 趋势的牛市熊市 …… 33
第 4 讲 趋势的次级运动 …… 37
第 5 讲 趋势的日间波动 …… 40
第 6 讲 趋势的相互确认 …… 43
第 7 讲 趋势的反转持续 …… 46
第 8 讲 趋势的横盘整理 …… 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 课　艾略特的波浪理论课 …… 53
第 1 讲　数浪的基本方法 …… 53
第 2 讲　两种驱动浪模式 …… 56
第 3 讲　四种调整浪模式 …… 60
第 4 讲　数浪的交替原则 …… 63
第 5 讲　波浪的等同原则 …… 66
第 6 讲　用对数坐标数浪 …… 69
第 7 讲　波浪的不同个性 …… 72
第 8 讲　数浪的数学基础 …… 75
第 4 课　江恩的买卖规则课 …… 79
第 1 讲　要买入活跃股 …… 79
第 2 讲　不要重仓交易 …… 82
第 3 讲　要设定止损位 …… 85
第 4 讲　不要过度买卖 …… 88
第 5 讲　要会均摊风险 …… 91
第 6 讲　不要害怕盈利 …… 94
第 7 讲　要会见好就收 …… 97
第 8 讲　不要由盈变亏 …… 100
第 5 课　格雷厄姆的价值分析课 …… 103
第 1 讲　正确认识证券市场 …… 103
第 2 讲　做一个价值投资者 …… 107
第 3 讲　重新认识风险收益 …… 111
第 4 讲　衡量公司内在价值 …… 114
第 5 讲　对财报持怀疑态度 …… 117
第 6 讲　关注公司股利政策 …… 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 讲　学会计算安全边际 …… 123
第 8 讲　组合投资分散风险 …… 127

第 6 课　巴菲特的滚雪球课 …… 131

第 1 讲　只选业务一流的公司 …… 131
第 2 讲　只选业务简单的公司 …… 134
第 3 讲　分析公司的垄断优势 …… 137
第 4 讲　耐心等待股价的下跌 …… 140
第 5 讲　将鸡蛋放进一个篮子 …… 143
第 6 讲　坚持长期持有的策略 …… 146
第 7 讲　理性地看待重组计划 …… 149
第 8 讲　消除通货膨胀的影响 …… 152

第 7 课　彼得·林奇的选股课 …… 157

第 1 讲　在自己周围寻找股票 …… 157
第 2 讲　分析产品带来的利润 …… 160
第 3 讲　理性衡量公司的规模 …… 163
第 4 讲　分清六种类型的公司 …… 166
第 5 讲　分析公司类型的变化 …… 169
第 6 讲　区别对待不同的公司 …… 172
第 7 讲　选择公司的 13 条准则 …… 176
第 8 讲　六种必须避开的公司 …… 179

第 8 课　索罗斯的炼金术课 …… 183

第 1 讲　了解扭曲的市场 …… 183
第 2 讲　认识无效的市场 …… 186
第 3 讲　从偏向中找机会 …… 189
第 4 讲　小仓位试探市场 …… 192

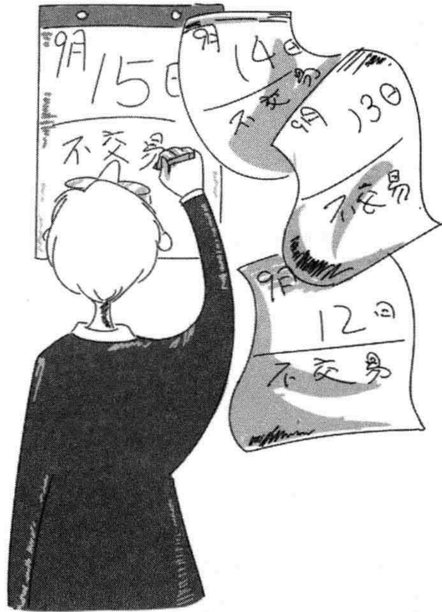
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 讲 勇于重仓位投资 …… 195
第 6 讲 聆听自己的直觉 …… 199
第 7 讲 正确看待投资损失 …… 202
第 8 讲 培养坚强的性格 …… 205

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1课　利弗莫尔的投资心态课

第1讲　对自己的怀疑心态



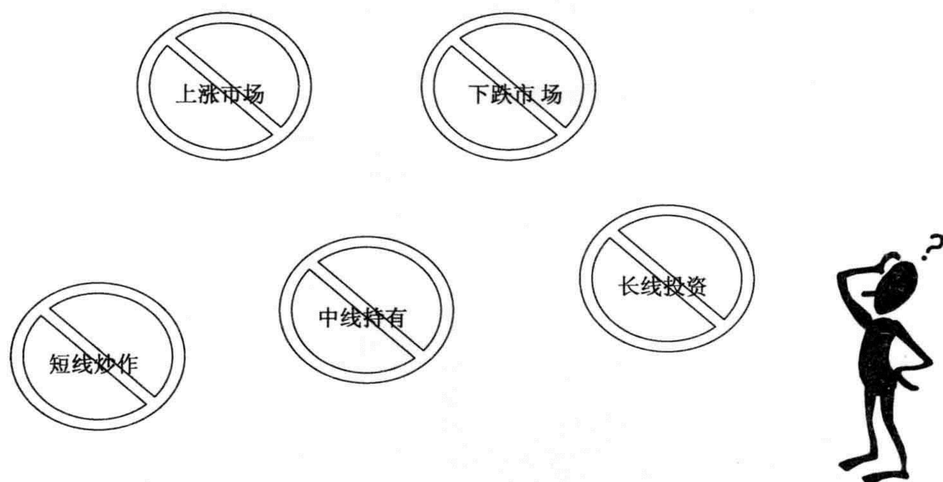
没有人能够一直拥有适当的理由，每天都买卖股票——也没有人拥有足够的知识，能够每次都高明地操作。

——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们每个人都没有足够的能力在任何市场条件下均赚钱。每个人的投资能力都是有限的：有的人不擅长在下跌的市场中操作，有的人不擅长在上涨的市场中操作，还有的人不擅长炒作短线概念，等等。

我们应该对自己的能力持一种怀疑的态度，明确哪些情况不适合自己做交易并停止这类交易。



在实际操作的过程中，大多数人都不明白这一点。他们总认为自己随时都有能力买卖任何股票。而这正是导致他们亏损的主要原因。

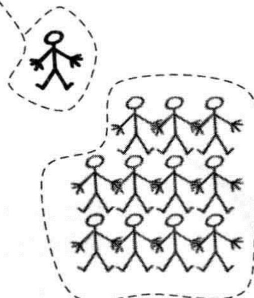
利弗莫尔将在股票市场上亏钱的人分为两种。

一种是“十足的傻瓜”。他们做的每一笔交易都是亏损的，在任何时间、任何地点都会做错事。这种人已经无可救药。不过这种人毕竟是少数。

另一种人不能算作傻瓜。他们在某些情况下能够赚钱，在某些情况下则会亏钱。但他们分不清这两种情况，总认为自己随时都应该交易。久而久之，他们亏损的次数会超过盈利的次数。这种人占绝大多数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 极少数人属于“十足的傻瓜”，在任何情况下都会亏损。



● 大多数人不能算作傻瓜，他们可以在某些情况下赚钱。只是他们亏钱的次数也很多，最终结果为亏损。

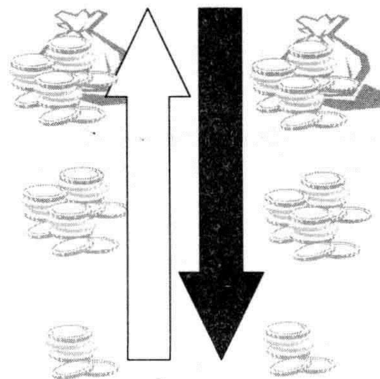
股市上会亏损的人

我们中的大多数人都不是“十足的傻瓜”，有能力在股票市场上赚钱。我们之所以在股票市场上亏钱，主要是因为过于自信，不能在自己的能力范围内交易。

20 岁时，利弗莫尔赚了 1 万美元，但不久后又亏掉了。

当时，他认为自己已经具备了分析股价走势的能力。如果在开始交易之前，能确定自己的决策正确无误，他便能赚钱。而亏掉这么多钱的原因是他不选择时机、终年交易，不能遵照自己的投资模式，不能依照自己靠研究和经验得到的投资规则。他的做法相当于赌博。

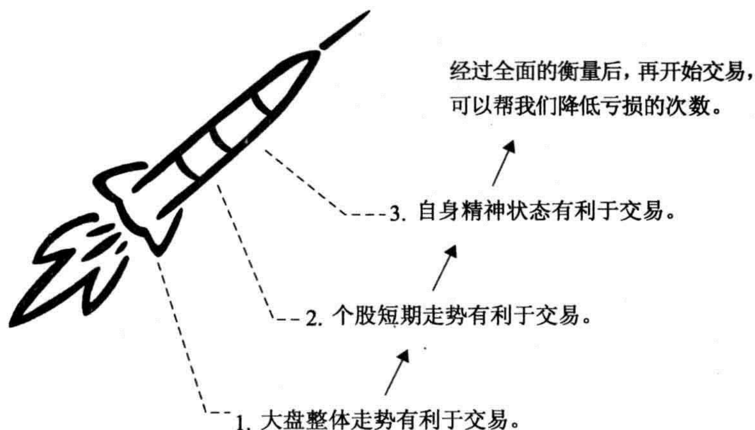
● 在自己的能力范围内交易，可以让我们的财富快速增加。



● 盲目交易，脱离自己的能力范围，会使资金持续缩水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在每次交易前，我们都应该以怀疑的态度考察这次交易是否在自己的能力范围内。只有当所有情况都有利于自己时，才开始交易。这种考察主要包括三个方面。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲　对别人的独立心态



没有人能靠别人告诉他要怎么做而去赚大钱。

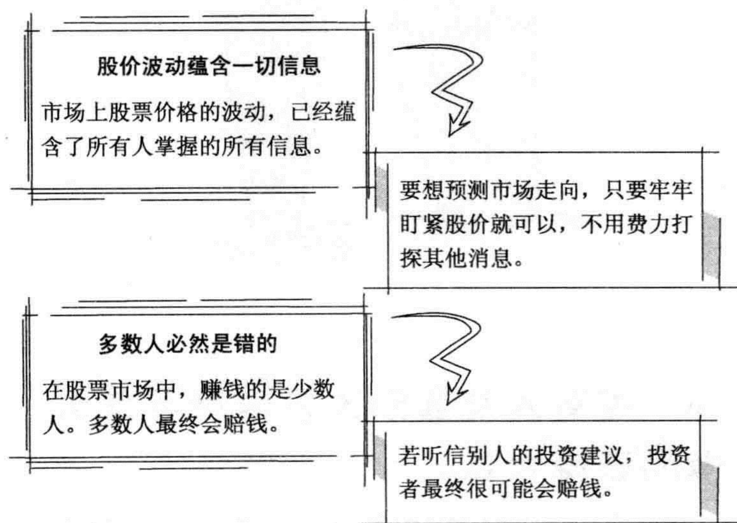
——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人要想在投资交易中赚钱，必须依靠自己的判断，不能盲目听信他人的建议。

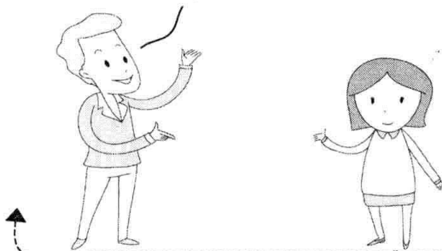


很多人喜欢打听各种内幕消息和专家的投资建议，按照别人告诉自己的消息或者建议投资。实际上，这对我们在股票市场上赚钱没有任何好处。原因有以下两个。

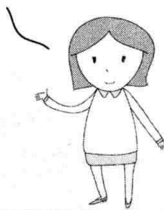


下面为一个听信别人投资建议的小故事（来源：《股票大作手回忆录》）。

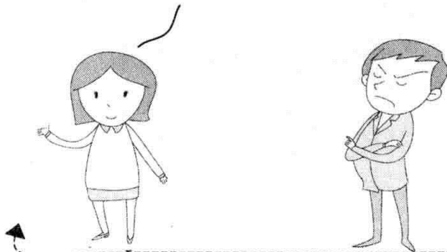
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 在一次聚会上，有一个非常“热心”的内部人士，向利文斯顿的夫人透露了一只股票的内幕消息，并保证这只股票一定会上涨。

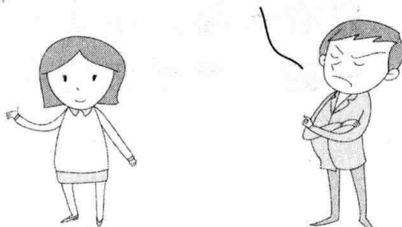


● 碰巧此时这位夫人刚刚得到500美元。她决定不把这个好消息告诉丈夫，而是用自己的资金购买股票，好大赚一笔。



● 谁知，利文斯顿夫人买入后，股价一直下跌。很快她就把本金亏光了。之后，她向自己的丈夫哭诉了事情的经过。

● 利文斯顿一眼就看出那位“好心先生”是想通过夫人来诱骗自己，但没有成功。此时他早就通过股价波动看出该股的异常并开始做空。夫人带来的消息更加坚定了他做空的决心。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲　对市场的敬畏心态

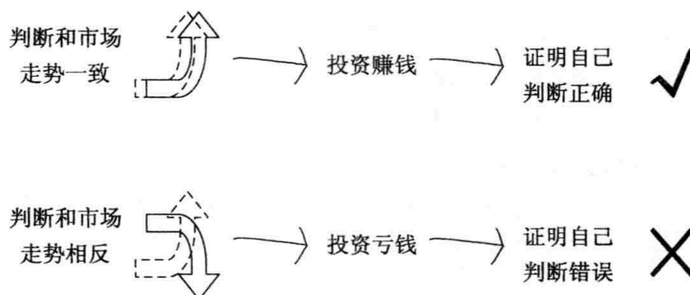


有人说凡事都有两面，但是股市只有一面，不是多头的一面或空头的一面，而是正确的一面。

——《股票大作手回忆录》

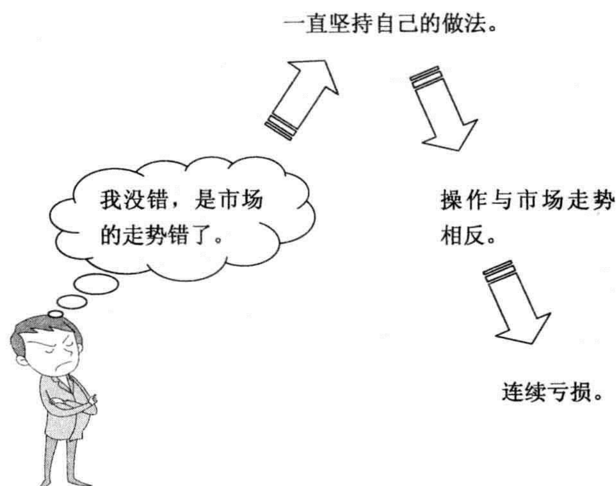
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是检验我们的操作是否正确的唯一标准。当我们的判断和市场一致时，我们最终能盈利，这说明我们的判断是正确的。当我们的判断和市场相反时，我们最终会亏损，这说明我们的判断是错误的。



在投资的过程中，我们应该敬畏市场，把市场当作衡量我们的操作是否正确的标准。这种敬畏的心态说起来简单，但在实际操作过程中，我们可能需要经过很长的时间才能体会，经过多次的亏损才能真正理解它。

很多人不知道敬畏市场，或者知道应该敬畏市场，但对此理解得不够深入。在实际操作的过程中，投资者有时会认为自己才是正确的。当亏损时，他们会责怪市场走势不符合预期，市场的表现与自己的预期不一致，市场是错误的，自己的预期才是正确的。当再次做交易时，他们还是会坚持自己认为“正确”的做法，最终多次亏损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们要想形成对市场的敬畏心态，就要敢于用交易去验证自己的判断。当判断市场会上涨或者下跌时，我们应当按照自己的判断去做交易。只有这样才能让市场验证我们的判断是否正确。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4讲　对投资的敬业心态

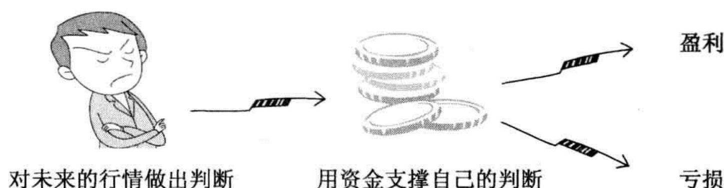


投机很辛苦，很耗精神，投机客必须随时兢兢业业，否则他很快就不会有什么职业了。

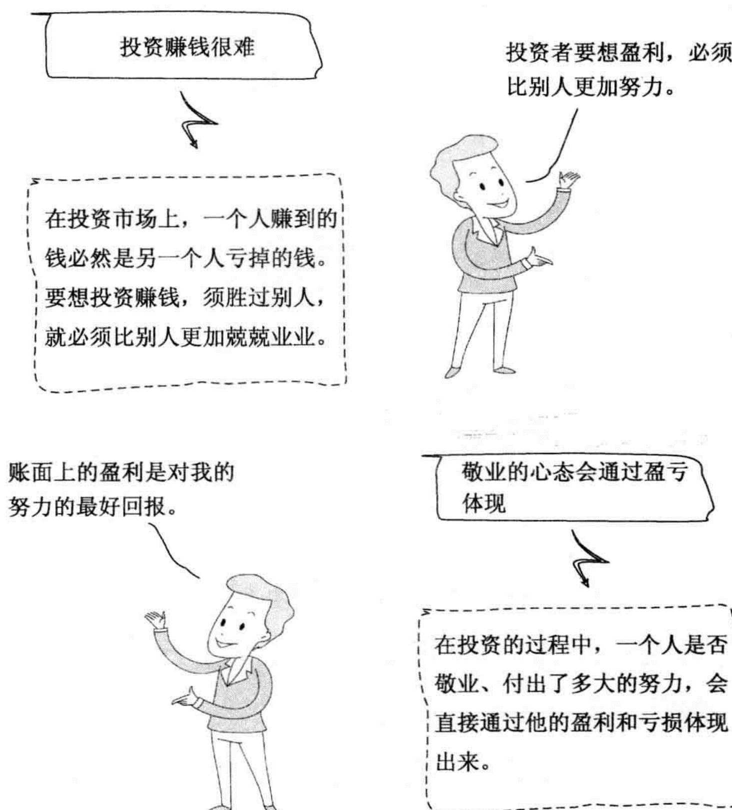
——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资是一项事业。这项事业的内容是用资金来支撑自己的判断。当对股票市场未来的走势有一个判断时，我们会用资金进行交易，最终盈利或者亏损。

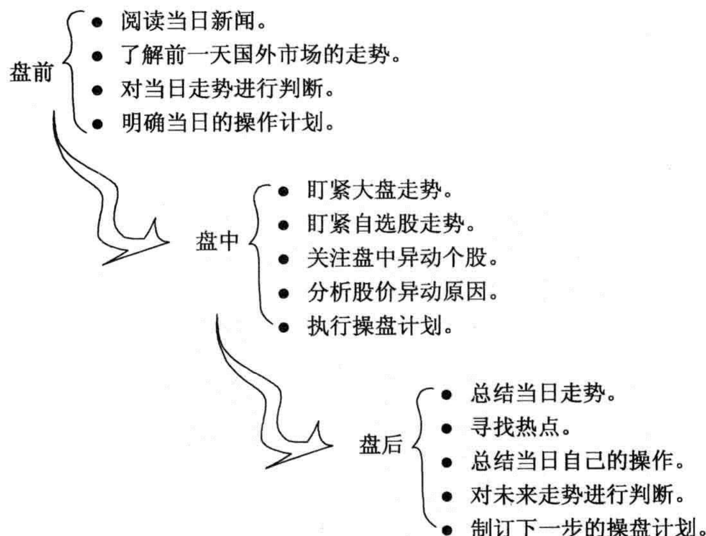


投资这项事业非常辛苦，需要我们兢兢业业。否则，我们很快就会没有资金用于投资了。做投资必须兢兢业业的原因主要有以下两点。

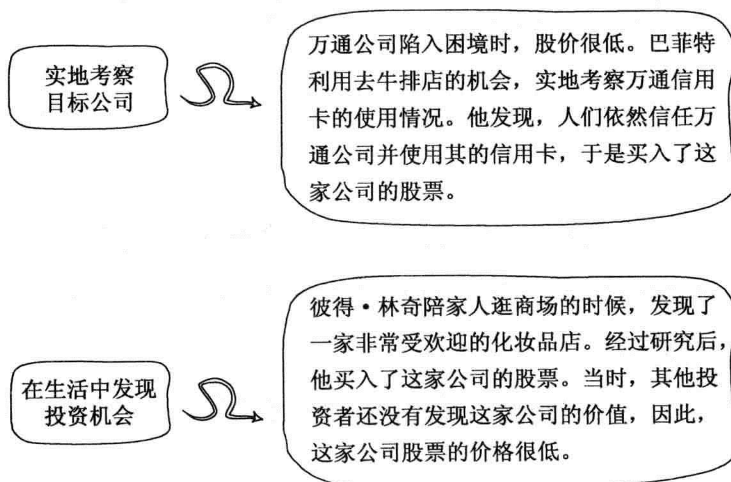


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业投资人在交易日要有一套完整的工作日程安排。这个安排包括盘前、盘中、盘后三个时间段。



职业投资者在日常生活中应该随时关注与投资相关的事情。我们在生活中需要做到两点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲 对盈亏的客观心态



我的判断正确，我必须用我唯一的老方法——用钞票来证明这一点。

——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资市场上，某笔交易的盈亏是衡量这笔交易是否正确的唯一标准。长期交易的盈亏则是衡量我们自身投资水平的唯一标准。



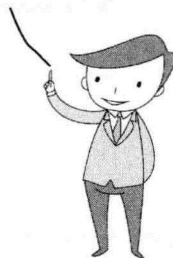




盈亏是衡量我们的交易是否正确的唯一标准。这句话包括两层含义：第一，如果自己没有在交易中盈利，就不能说明自己的判断正确；第二，如果自己在交易中亏损，一定说明自己的判断是错误的。

- **只有在交易中盈利，才能说明自己的判断是正确的。**





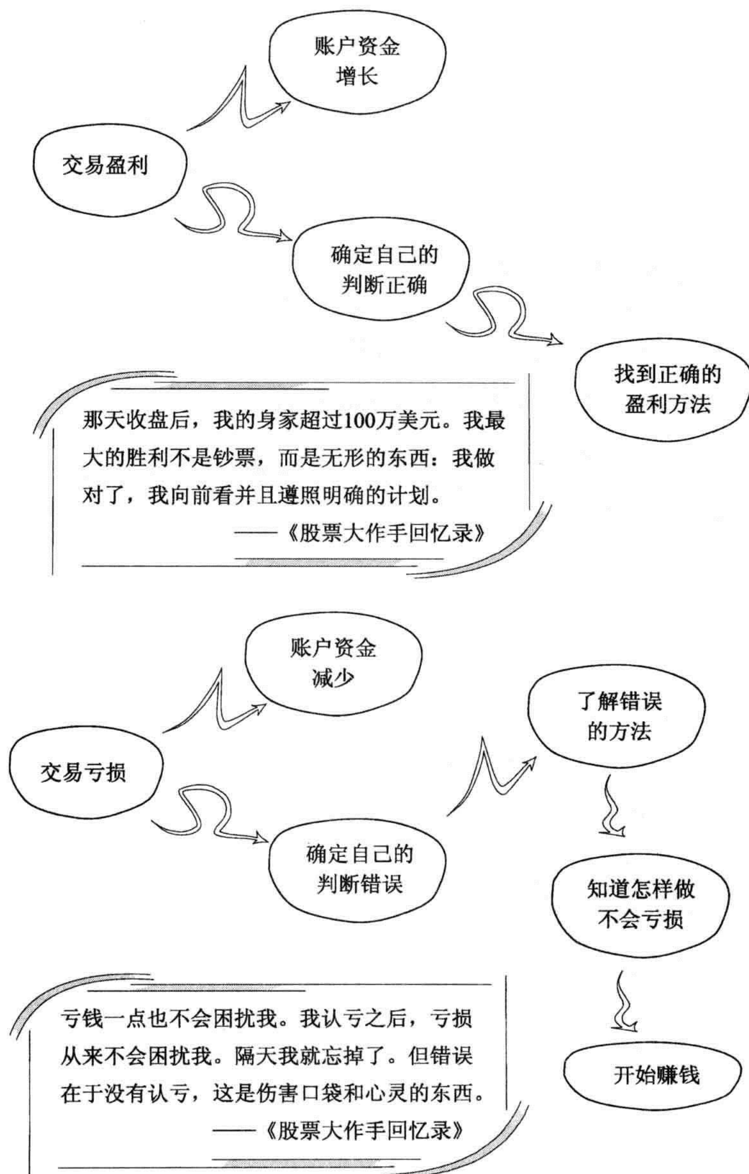
- **如果在交易中亏损，则说明自己的判断是错误的。**





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该用客观的心态去面对盈亏。无论盈利还是亏损，除了账户上资金的变动外，还会带给我们一些交易经验。利弗莫尔认为，交易经验是比单纯盈利或者亏损更重要的东西。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲　对持仓的坚持心态



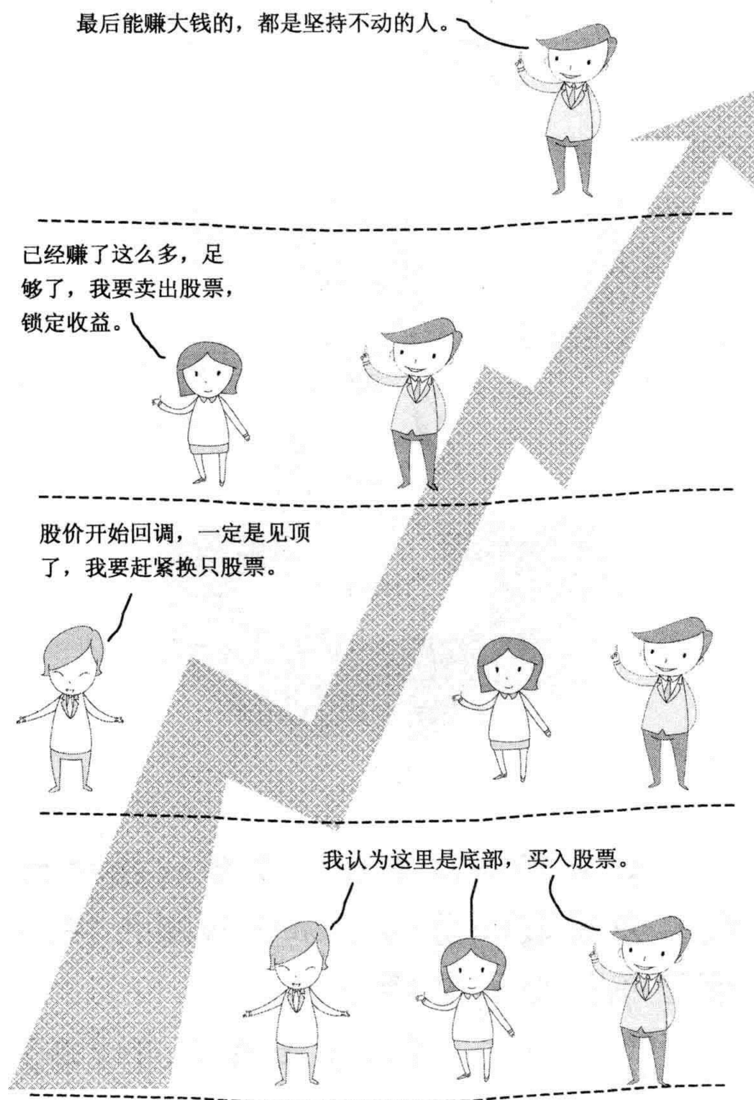
我的想法从来都没有替我赚过大钱，总是我的坚持不动替我赚大钱，懂了吗？是我坚持不动！

——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想在投资市场上获得大笔财富，坚持持仓比判断正确更加重要。

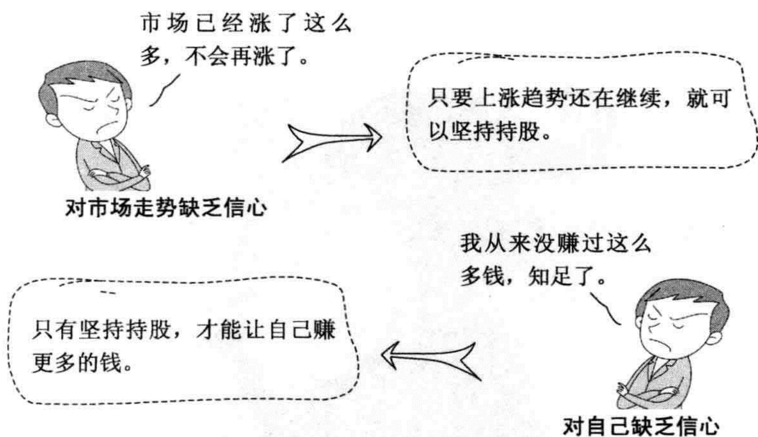
在上涨行情开始初期，市场上会有很多人对未来的行情做出正确的判断，在最低的价位上买入股票。但是，很少有人能赚大钱，因为他们在短期内会将手中的股票卖出。



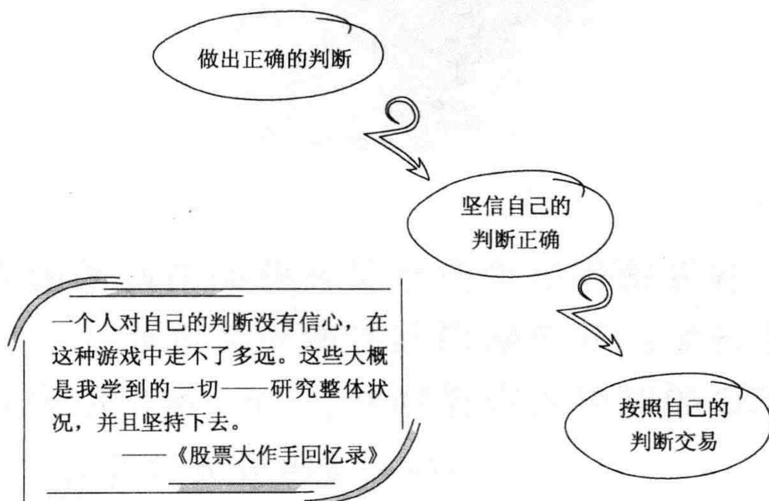
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，能够做出正确判断并坚持不动的人少之又少。坚持不动是非常困难的一件事情。

一个人对未来的判断也许清楚、明确，买入股票时从容不迫，但是当行情真的按照他预测的方向发展时，他就开始不耐烦或者产生怀疑。投资者之所以会产生怀疑，一方面是因为对市场缺乏信心，一方面是因为对自己缺乏信心。



我们无法坚持持股的原因在于缺乏信心，而信心来自我们对未来行情的正确判断。因此，要想坚持持股并赚大钱，我们需要从做出判断的阶段就坚定信心，坚信自己的判断正确，然后按照自己的判断行动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲 对感觉的重视心态

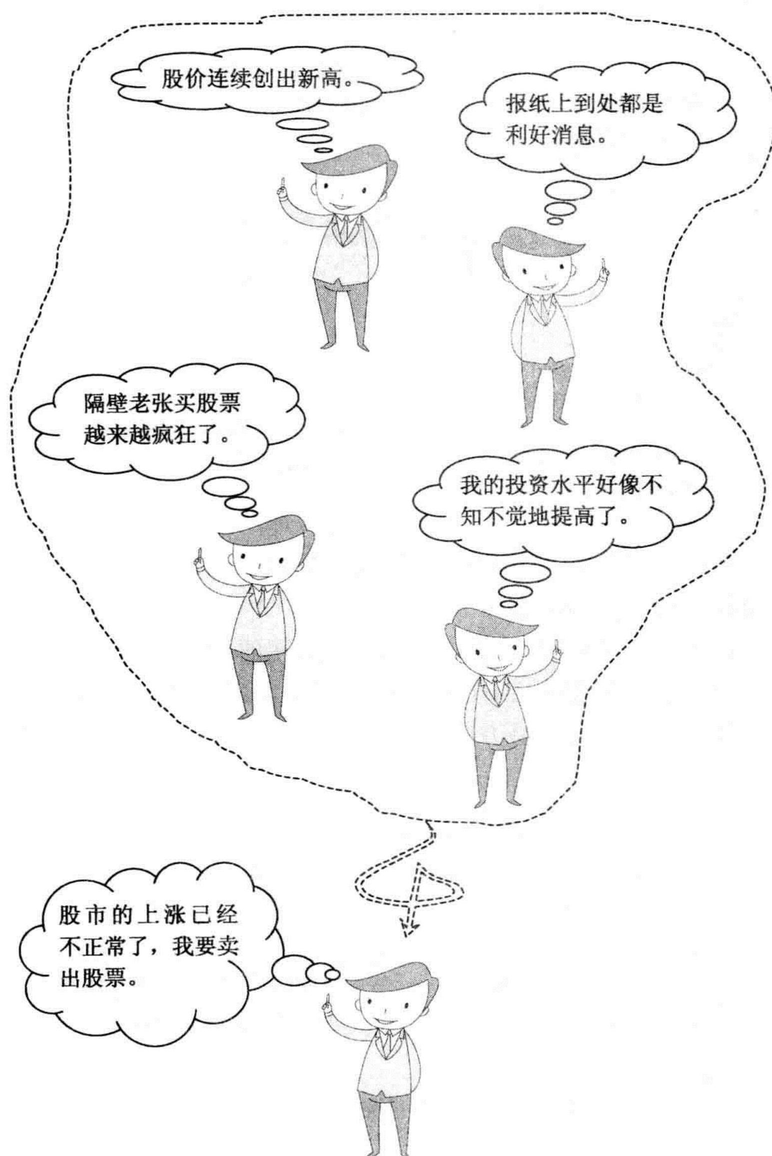


我无法告诉你产生第六感的可能原因或动机是什么。我只知道我在股价上涨时，放空了3000股联合太平洋铁路，却一点也不担心。

——《股票大作手回忆录》

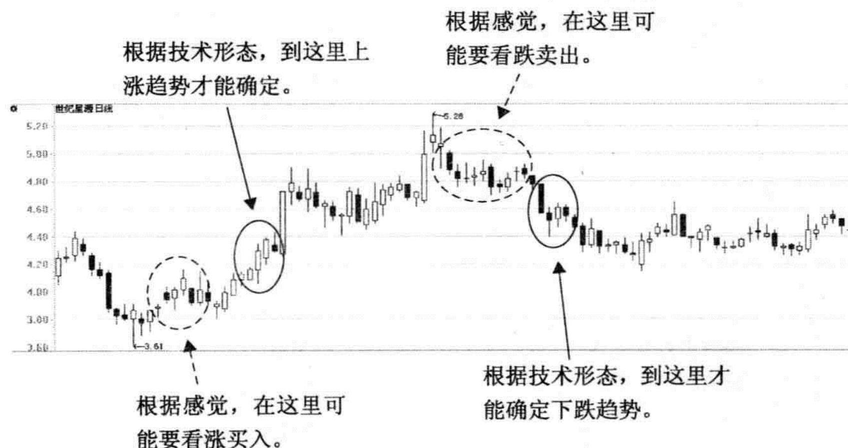
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果炒股的时间长了，我们对股市会产生一种第六感。我们的潜意识可能会把很多不太引人关注的小事情结合起来，得到一种看涨或者看跌的结论。我们可能无法推导出这个结论，但是心里会非常明确地知道这个结论是正确的。



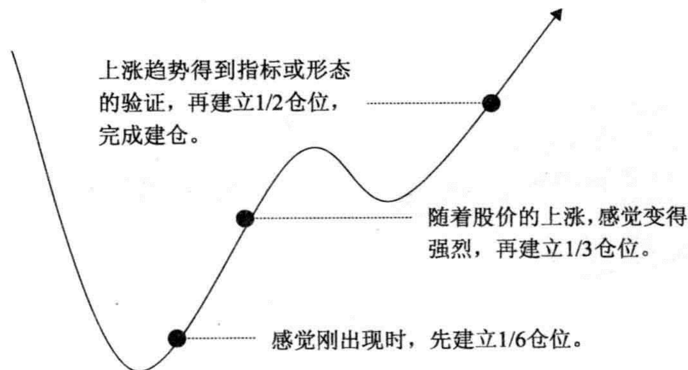
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重视自己的感觉，按照自己的感觉交易，可以让我们提前做出买入或者卖出的决定。当股价的底部和顶部出现时，我们的感觉会在第一时间发出信号。当通过一些技术指标或者形态确定股价的底部或者顶部时，我们可能会错过买入或者卖出的最佳时机。



尽早交易可以帮我们在一段行情中赚取更多的利润。不过，这样做也有风险，因为我们的感觉可能会出错。

实际上，如果缺少对股市的长期观察和实际的操作经验，我们的感觉出错的可能性很大。当根据自己的感觉买入或者卖出股票时，为了降低风险，我们可以选择金字塔形的交易方式。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 讲　对趋势的顺从心态

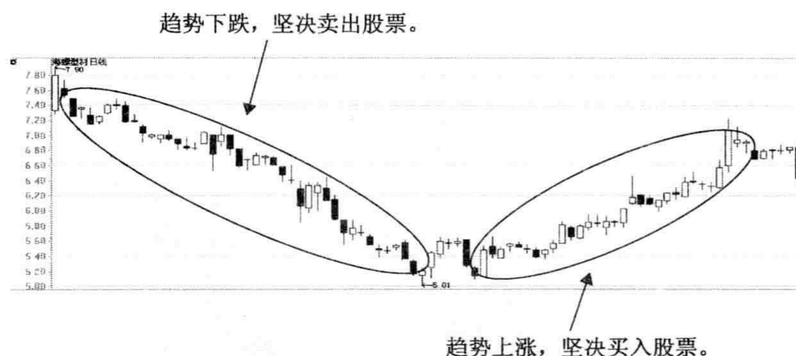


世界上最强、最真实的盟友是基本趋势。

——《股票大作手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

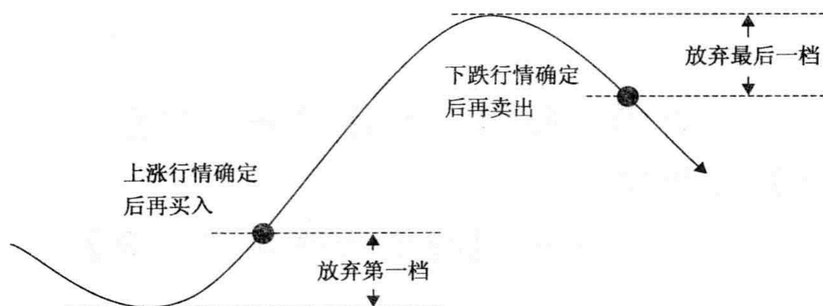
当买卖股票时，投资者一定要顺应市场的趋势。当市场上涨时，投资者应坚定地买入股票，不要担心在自己买入后股价马上见顶下跌。同样，当市场下跌时，投资者一定要坚定地卖出股票，不要奢望在买入后股价会立刻见底反弹。



我们进行投资的重点不是以最低的价格买入或者以最高的价格卖出股票，而是应该在正确的时机买入或者卖出股票。而上涨行情是最佳买入时机；下跌行情则是最佳卖出时机。

我们最好等上涨趋势确定后再买入股票，然后一直持有它；等到下跌趋势确定时，再将手中的股票卖出。在等待趋势确定的过程中，我们虽然会损失一部分收益，但这种损失是值得的。

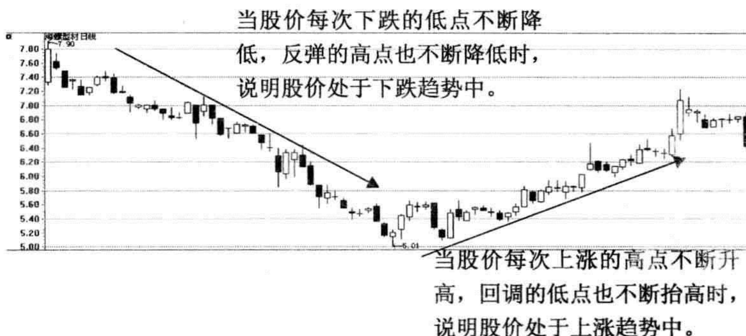
利弗莫尔说："任何人所能学到的一个最有帮助的事情，就是放弃尝试抓住最后一档或第一档的机会。这两档是世界上最昂贵的东西。这两档让投资者耗费了千百万美元，多到足以建一条横贯美洲大陆的水泥公路。"



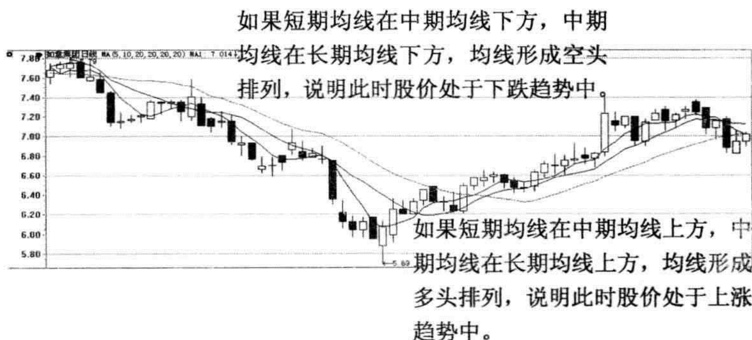
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺应趋势的前提是能够正确判断股价当前的涨跌趋势。我们可以借助以下几种方法来判断趋势。

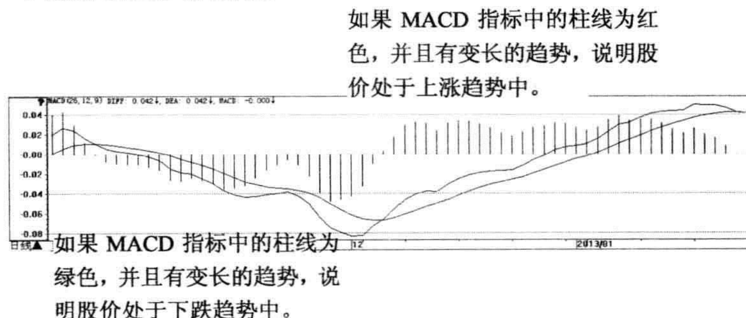
- **通过股价波动的高点和低点判断**



- **通过均线排列形态判断**



- **通过 MACD 指标判断**

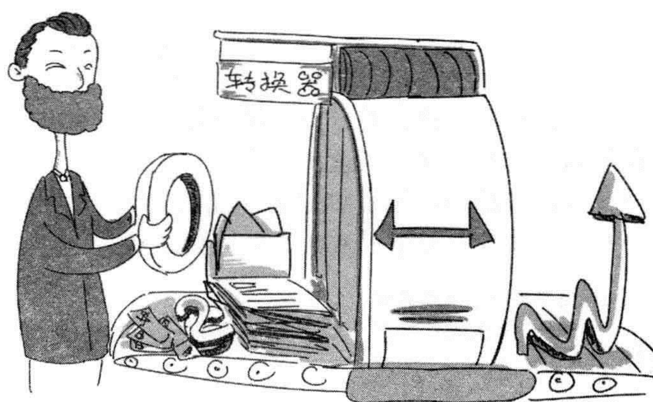


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2课　道氏的股价趋势课

第1讲　趋势用指数表示

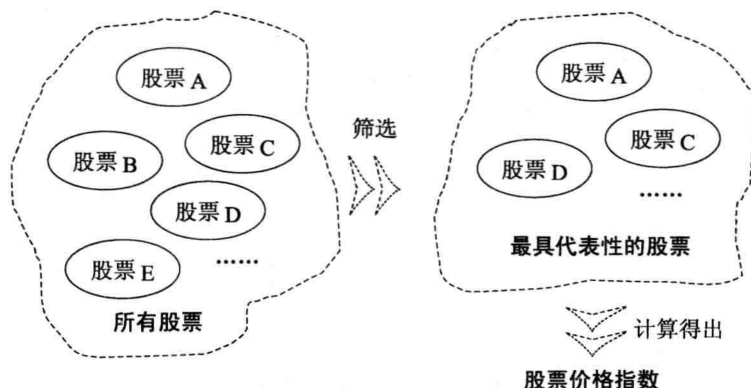


众人对任何事情所知的一切，即使是与金融方面非常间接的消息，也会以信息的形式流入华尔街；而股票市场就是通过其自身的价格波动，来体现股市在感知信息之后所导致的价值变化的。

——查尔斯·道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格指数是描述股票市场总的价格水平变化的指标。它是通过选取有代表性的一组股票，把它们的价格进行加权平均而计算得出的。



当买卖股票时，投资者应该注重分析市场趋势。在上涨趋势中积极做多，在下跌趋势中积极做空，都是最好的选择。

为了正确地分析市场趋势，投资者需要使用股票价格指数。股票价格指数体现了市场上最具代表性的股票的涨跌，可以代表整个市场的涨跌趋势。

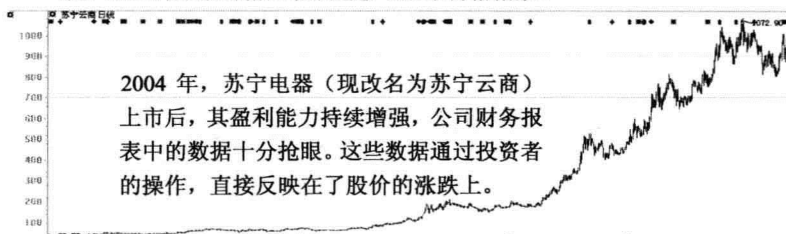


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“道氏理论”表明，投资者仅仅研究股票价格和股票价格指数的走势就能了解整个股票市场，不用再花费精力去研究新闻、消息、公司的财务数据等内容。以上这些内容都会通过投资者的操作反映到某一只股票价格的走势上，最终又会对股价指数造成影响。

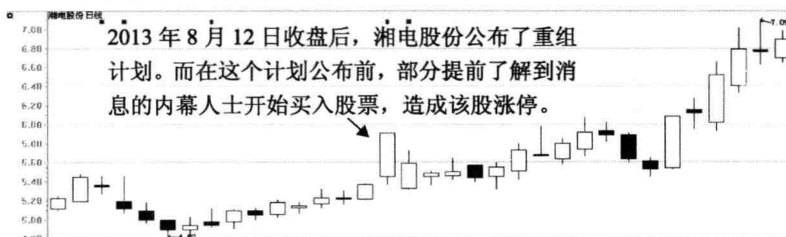
- **所有已知的信息，都会反映在股价的涨跌上。**

投资者会根据已知的信息买卖股票，这会影响股价，使股价上涨或下跌。而这种股票价格的涨跌会影响股票价格指数。



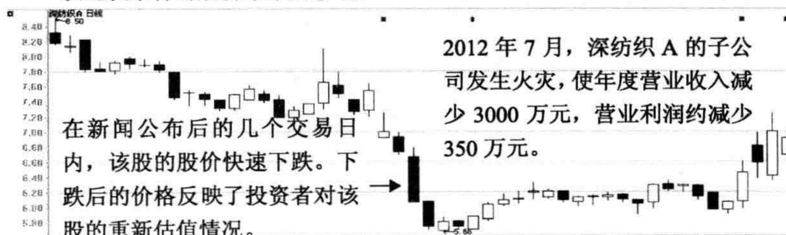
- **所有内幕消息也会反映在股价的涨跌上。**

部分知道“内幕消息”的投资者，会根据自己掌握的内幕消息买卖股票，造成股票价格上涨或下跌。



- **所有突发事件很快会反映在股价的涨跌上。**

突发事件发生后的短时间内，投资者会根据自己对这次事件的评估买卖股票，股价随后快速地对突发事件作出反应，新的价格将正确地反映这次事件对股价带来的影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲　趋势的三级运动

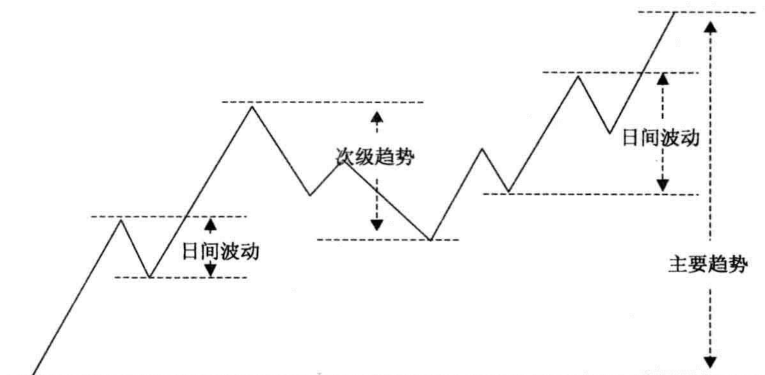


对于道氏理论，我们需要牢记在心的是股市有三种运动，即股市整体上升或下跌的波段，历时1～3年；次一级的回调或反弹，可能历时几天到几周；再有就是股市的日间波动。

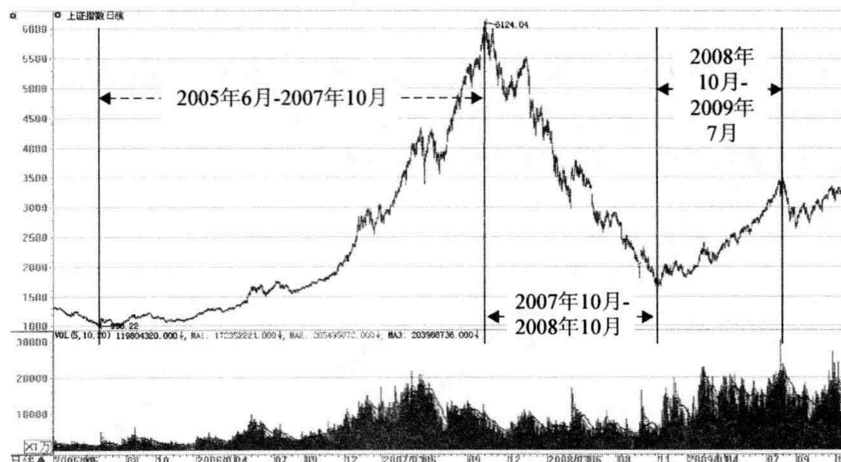
——《股市晴雨表》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论将股价趋势按照时间长短分为三种：主要趋势、次级趋势和日间波动。



主要趋势是指整个股票市场整体向上或者向下的运动，也就是我们常说的牛市或熊市。这种趋势通常会持续一年左右或更长时间。

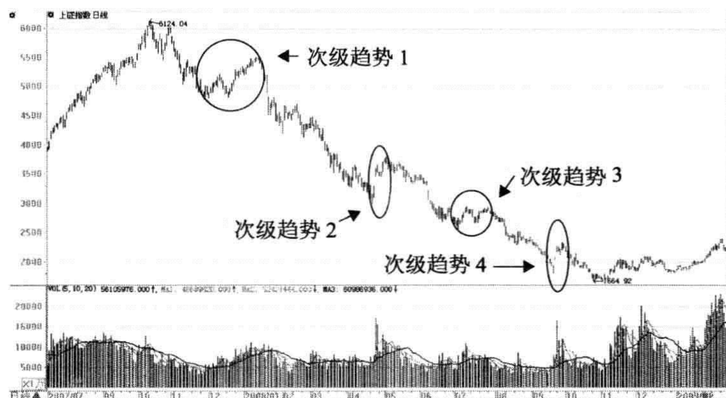


如上图所示，上证指数的走势可以分成三个主要趋势。

- 2005年6月至2007年10月，上证指数从998点上涨到6124点。这段上涨行情持续了28个月，指数上涨了514%。
- 2007年10月至2008年10月，上证指数从6124点下跌到1664点。这段下跌持续了12个月，指数下跌了73%。
- 2008年10月至2009年7月，上证指数从1664点上涨到3478点。这段上涨持续了9个月，指数上涨了109%。

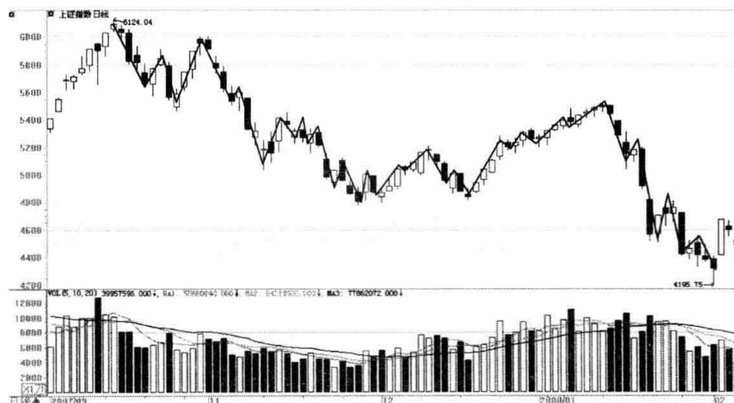
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次级趋势是指位于主要趋势中的重要回调走势。在牛市中，次级趋势是重要的回落走势；在熊市中，次要趋势是重要的回升走势。这种趋势通常会持续几周至几个月。



如上图所示，2007 年 10 月至 2008 年 10 月，上证指数的主要下跌趋势包括几个明显的次级回升趋势。这些趋势持续了几周或几个月的时间，使大盘形成了一定的上涨幅度，是对下跌行情的重要调整。

日间波动是指股票价格在几个交易日或者一个交易日内的短期走势。日间波动是组成主要趋势和次级趋势的基础。若某一次日间波动的幅度较小，方向也非常难以预测，则表明该日间波动没有太大的分析价值。



上图是对上证指数（2007 年 10 月至 2008 年 1 月）走势的分解。图中每一条线段都代表了一段日间波动。这种波动波动很难预测，分析它们没有太大价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲　趋势的牛市熊市



主要运动就是股市整体的基本趋势，也就是广为人知的牛市或熊市，经历的时间从少于一年到几年不等。

——《道氏理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要运动是股市的基本趋势，即牛市或熊市。基本趋势持续的时间从少于一年到几年不等。正确地确定基本趋势是成功投资的关键。

牛在攻击目标的时候，会用牛角向上顶，很像连续上涨的股价。所以人们将股价连续上涨的行情称为“牛市”。

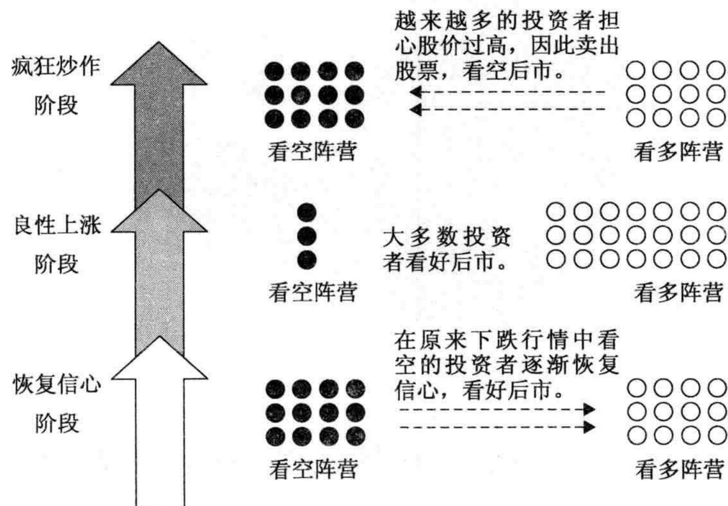


熊在攻击目标的时候，会用熊掌向下拍，很像连续下跌的股价。所以人们将股价连续下跌的行情称为“熊市”。



在牛市中，大盘整体向上运动，并且这种上涨会持续较长时间。在这段时间中，由于股价持续上涨，越来越多的投资者买入股票，而这些买入又推动股价继续上涨，吸引更多的投资者，从而形成连续上涨的良性循环。

一个完整的牛市主要包括三个阶段。



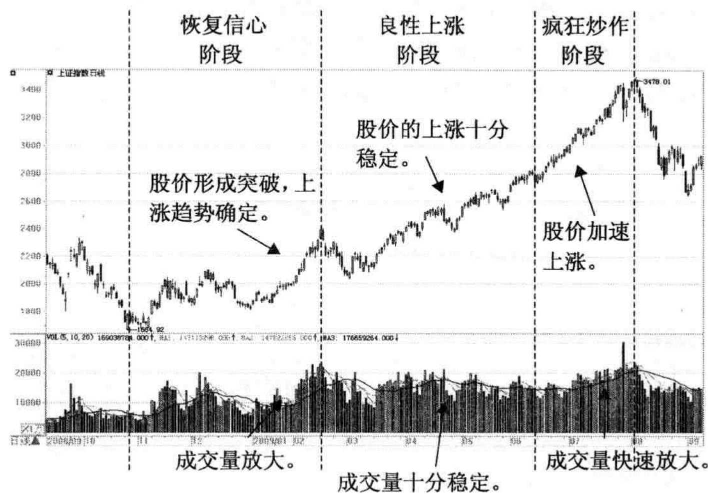
第一个阶段是投资者恢复信心阶段。在这段时间中，投资者逐渐恢复信心，开始看好后市，认为股价会上涨。股票市场上的多头逐渐增加。

第二个阶段是大盘良性上涨阶段。在这段时间中，多数投资者一直看好后市，积极买入股票，推动股价持续上涨。股票市场的上涨十分稳定，所有

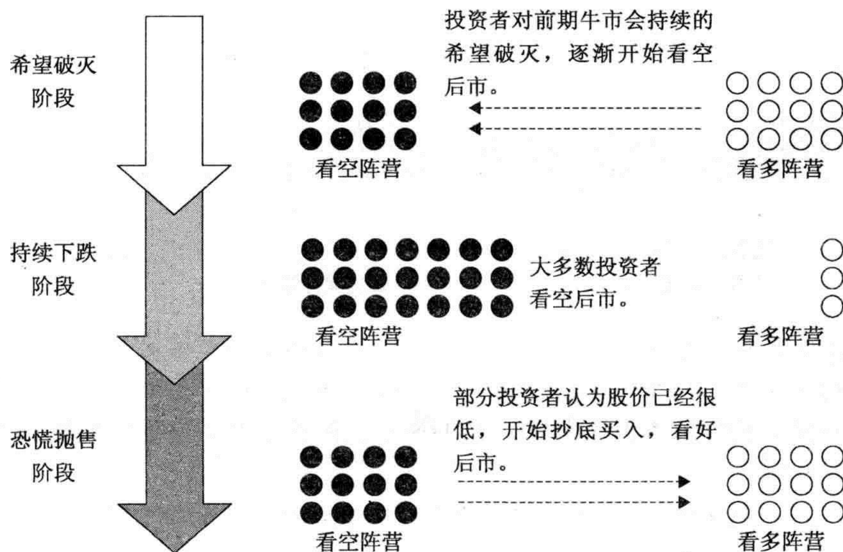
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票普遍上涨。

第三个阶段是投资者疯狂炒作阶段。这段时间已经有部分投资者担心股价过高，开始卖出股票，不过仍然有大量投资者看好后市，疯狂涌入市场。股票市场的上涨遇到一定阻力。一旦空头力量超过多头力量，牛市就会结束。



与牛市相同，一个完整的熊市也包括三个运行阶段。

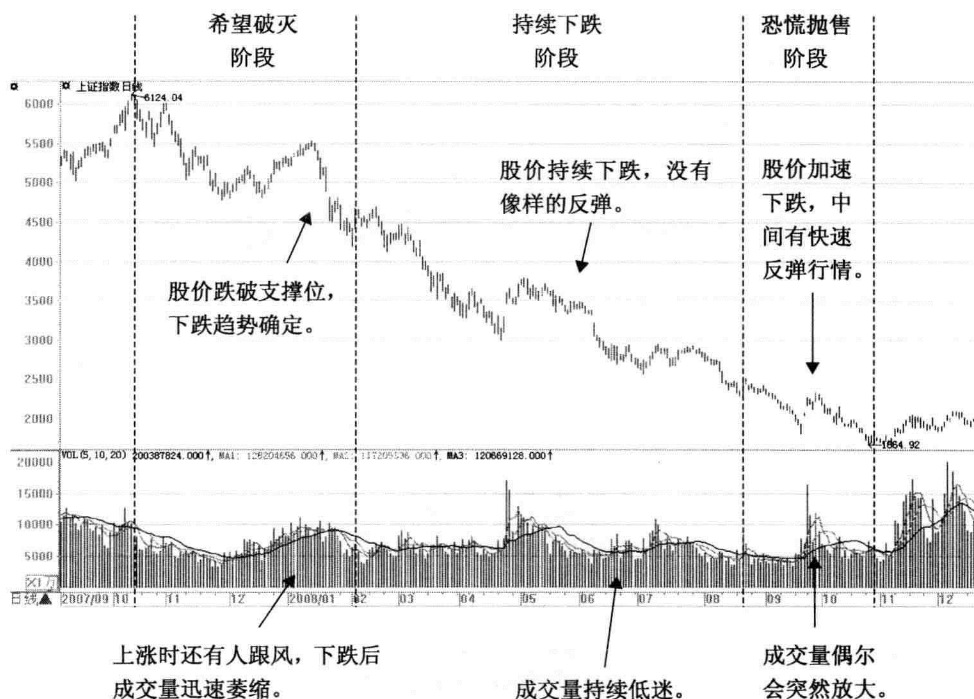


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个阶段是投资者希望破灭阶段。在这段时间内，投资者对前期牛市会持续的希望逐渐破灭，越来越多的投资者认识到下跌行情的到来，开始卖出股票。

第二个阶段是股价持续下跌阶段。在这段时间内，投资者已经对下跌趋势形成共识，大量卖出股票，很少有人接盘买入。整个股票市场持续下跌。

第三个阶段是投资者恐慌抛售阶段。在这段时间内，虽然部分投资者开始抄底买入股票，但更多的投资者继续卖出股票。股价虽然获得一定的支撑，但仍然下跌。



刚刚接触道氏理论的新手很容易把主要趋势中的次级趋势当成市场的主要趋势发生变化的信号，错误地认为牛市或者熊市已经结束。如果投资者看不清行情，最好不要进场，要一直等到指数的形态给出清楚、明确的机会时再进场交易。

汉密尔顿曾说："股票市场中存在一个主流和无数的带有漩涡、回退的支流，而任何一个支流都有可能在一定时间内被错误地认为是主流。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4讲 趋势的次级运动

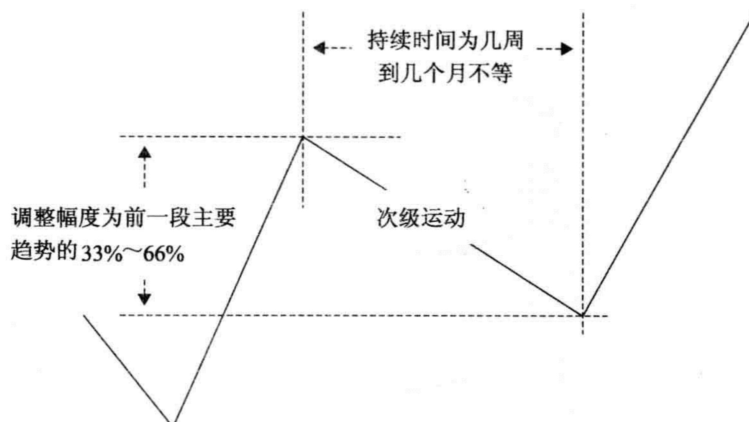


我们把在牛市中的重大下跌运动，或者在熊市中的重要上升运动，认为是次级运动。

——《道氏理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

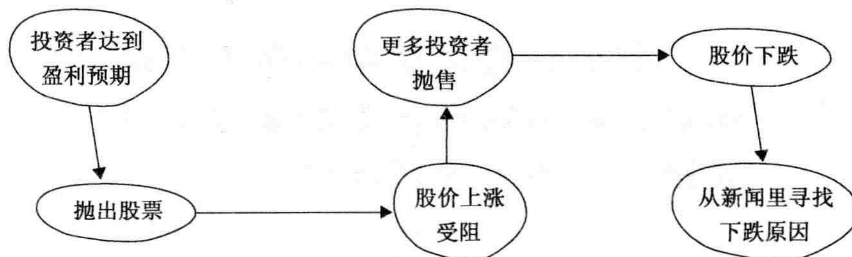
我们把在牛市中重要的下跌运动或者在熊市中重要的上涨运动称为次级运动。次级运动的持续时间通常为几周到几个月不等，涨跌幅度一般为前一段主要趋势的33%～66%。



造成市场产生次级运动的原因有许多，其中最重要的原因是牛市中的超买现象和熊市中的超卖现象。

例如，在牛市中，投资者大量买入股票。他们购买的目的是能够以更高的价格将股票卖出。当他们实现预期盈利，开始卖出股票时，股价会遇到一定的上涨压力。而这种压力又会促使更多的投资者卖出股票，造成股价下跌。不过这种下跌行情不会完全改变牛市行情，因为市场上多数投资者仍然看好后市。当短暂的抛盘完全涌出后，股价会重新进入牛市行情。

值得注意的是，很多人将牛市中下跌的次级运动归咎于某个利空消息。这是不准确的。在更多的情况下，人们是在股价真正开始下跌之后，才在新闻消息中寻找这次下跌的“原因”。股价下跌是因为上涨趋势本身薄弱，利空消息最多只是在下跌过程中起到推波助澜的作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

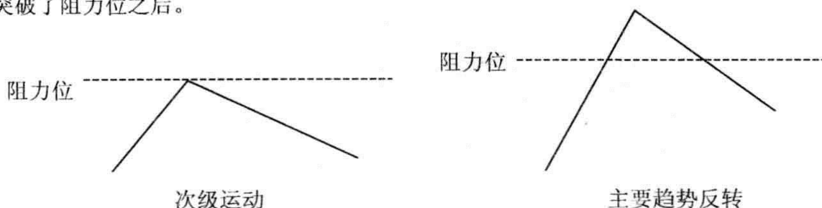
有些次级运动持续的时间比较长，并且回调幅度比较大，经常让人错误地认为是主要趋势发生了改变。相反，在很多主要趋势发生改变的初期，人们经常会错误地认为这只是次级运动。

投资者要想准确地区分次级运动，需要考虑产生这种运动的原因。

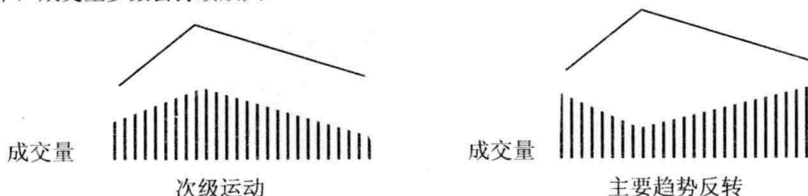
例如，在牛市中，当股价上涨受到的压力过大时，就会产生次级运动，就像沸腾的蒸汽锅炉在压力超过安全系数之前，从安全阀中排压一样。次级运动可以有效清除市场中过量的买入仓位。经过次级运动（下跌）后，股价会更加合理，未来股价的上涨也会更加安全。投资者可以这样认为：牛市中的次级下跌运动是为了消除可能出现熊市的风险。

牛市中的次级下跌运动和熊市主要趋势反转行情在形态上有以下几个区别。

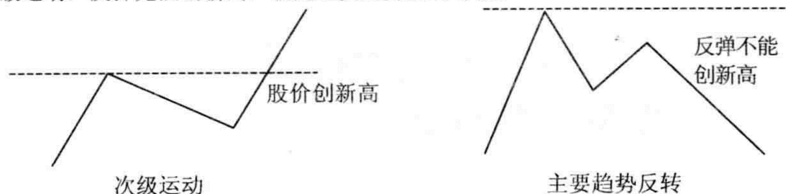
- **阻力位**：次级运动大多出现在阻力位附近，而主要趋势反转的行情往往出现在股价突破了阻力位之后。



- **成交量**：次级运动下跌过程中成交量多数会持续萎缩，而主要趋势反转的下跌过程中，成交量多数会持续放大。



- **后续走势**：如果实在无法分辨两种走势，最好先退出市场。未来股价能再创新高，就是次级运动，反弹无法创新高，就是主要趋势反转行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲　趋势的日间波动



股票市场价格的日间波动是没有逻辑性的。

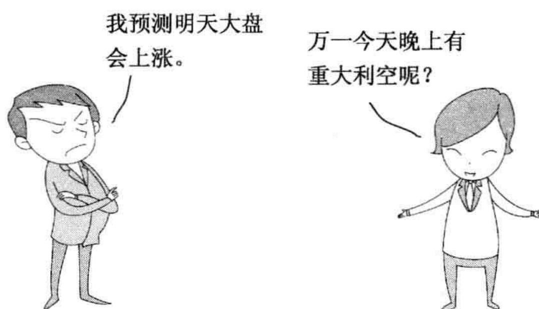
——汉密尔顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

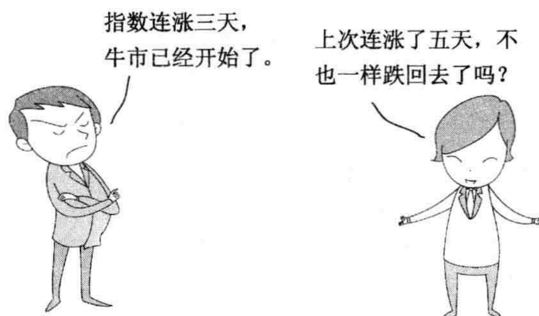
日间波动是指仅仅持续几个交易日或者一个交易日内就结束的短期波动行情。

日间波动对投资者的操作没有太大作用。在实际操作时，投资者应该尽量忽略这些日间波动，寻找更高级别的主要趋势和次级趋势。这主要是由两个方面的因素决定的。

第一，日间波动非常难以预测。日间波动可能是由某个突发事件、新闻引发的。投资者很难预先做出判断，也很难通过日间波动盈利。



第二，日间波动不能作为预测后市的依据。短期的涨跌只能代表一定时期内市场上买卖力量的对比，不能说明指数长期的涨跌趋势。投资者不能以此作为判断未来行情的依据。

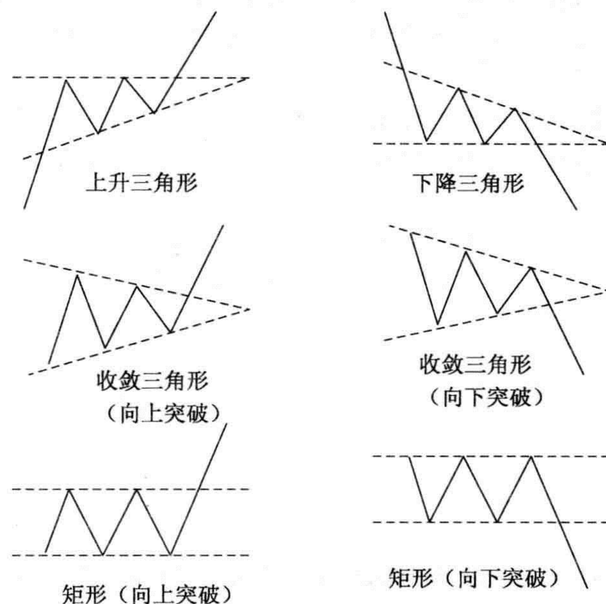


虽然深入研究每一天的平均价格指数和成交量的意义不大，但是我们不能忽视每一天的市场价格，因为只有在日间波动本身形成具有确定的预测价值的图形形态时，才能对全部的价格结构形态进行研究。一段钢材不能造一座桥，可是工程师们都知道，这段钢材一定是完整结构中的确切组成部分。

研究日间波动并不是毫无用处的。当股价形成整理形态、准备突破时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究日间波动就有了非常重要的意义。这些整理形态主要包括以下几种。
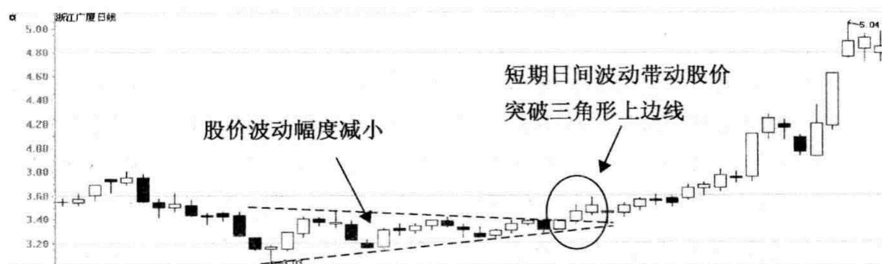


我们以收敛三角形为例说明日间波动在这些形态中的作用。

在收敛三角形形成的过程中，股价横向波动，并且波动幅度越来越小。这说明市场上的买卖力量逐渐趋于均衡。越接近三角形右边的顶点，这种均衡的状态就会越明显。

此时如果出现一个向上的短期日间波动，使股价向上突破三角形上边线，将带来大量投资者看好后市，买入股票，造成股价持续上涨。

此时如果出现一个向下的短期日间波动，使股价向下跌破三角形下边线，使得大量投资者看空后市，卖出股票，造成股价持续下跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 讲　趋势的相互确认



两种平均价格指数必须相互确认。

——《道氏理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

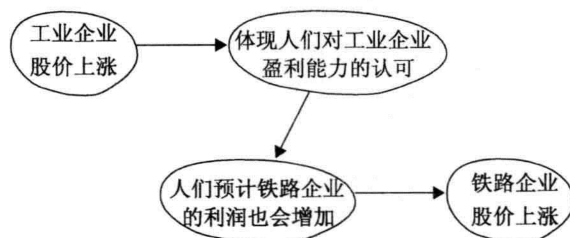
最初的道琼斯指数是根据11种具有代表性的铁路公司股票价格的涨跌编制而成的。后来，道氏将道琼斯指数分为工业指数和铁路指数两种。

道氏理论认为，人们在分析股票市场时，一定要将工业指数和铁路指数一并考虑。两种指数必须相互确认，才能得出可靠的市场结论。如果只是根据其中一个指数的表现得出结论，而没有得到另一个指数的确认，这样的结论肯定具有误导性。

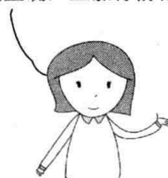


道氏理论追求两个指数相互确认是有逻辑基础的。

当工业企业股票价格持续上涨时，体现了人们对工业企业盈利能力的认可。在这种预期下，人们会认为工业企业需要更多的运输车辆，带动铁路企业利润的增加。在铁路企业利润增加的预期下，铁路指数也会相应地上涨。



如果两个指数同步上涨，说明人们对工业企业盈利的预期正确，上涨行情稳健。

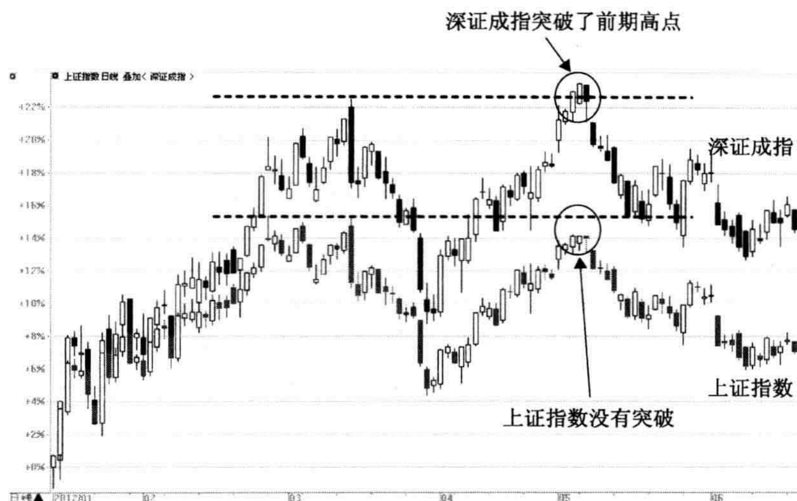


如果两个指数不能同步上涨，说明人们对工业企业盈利的预期有问题，上涨行情难以持续。

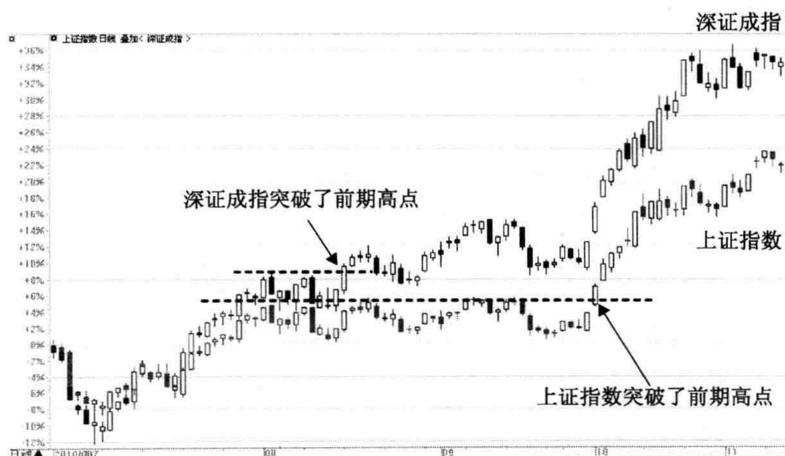


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国最重要的两个股票指数——上海证券交易所综合指数（上证指数）和深圳证券交易所成分股价指数（深证成指）之间，也存在这种相互确认的关系。当上证指数的股票普遍上涨时，会带动深证成指中同类别的股票同步上涨，从而引起深证成指上涨。反之亦然。



• 深证成指的突破没有得到上证指数的确认，说明这次上涨是有问题的，投资者应该谨慎操作。



• 深证成指突破前期高点一段时间后，上证指数也向上突破。两个指数相互确认。虽然突破时机相差较大，但这仍然表示上涨行情稳健。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲　趋势的反转持续



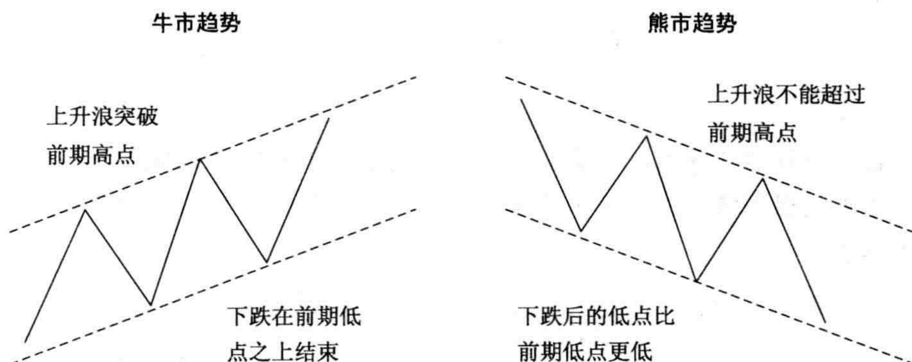
如果上升浪能连续不断地突破前期的高点，而随后的下跌能在前期低点之上结束，这样的市场就是牛市趋势。

——《道氏理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

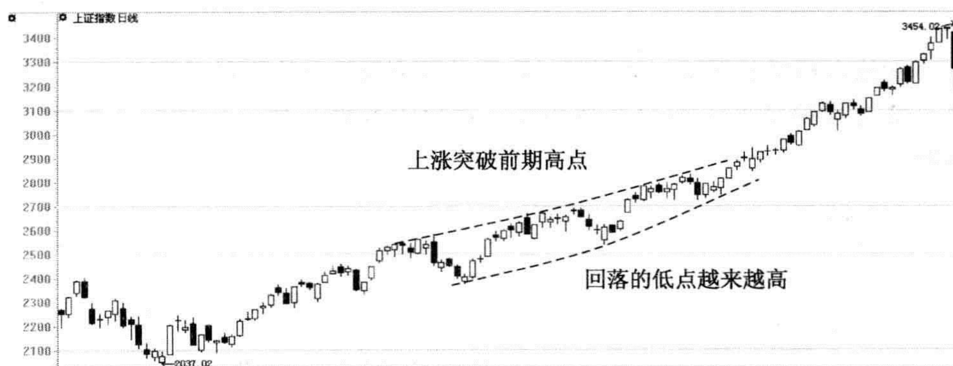
道氏理论对判断趋势上涨还是下跌有明确的标准。

如果上升浪能连续不断地突破前期高点，而随后的下跌能在前期低点之上结束，这样的趋势就是牛市趋势。反之，如果上升浪不能超过前期的高点，而下跌后的低点却比前期的低点低，这样的市场就是熊市趋势。



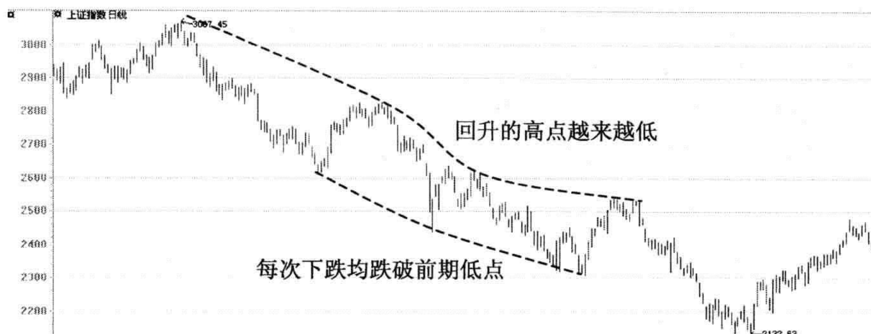
这种方法在衡量趋势的反转和持续时特别有效。

在牛市行情中，如果指数上涨能突破前期高点，且每次回落的低点也越来越高，说明牛市行情还在持续。此时投资者可以继续买入股票。

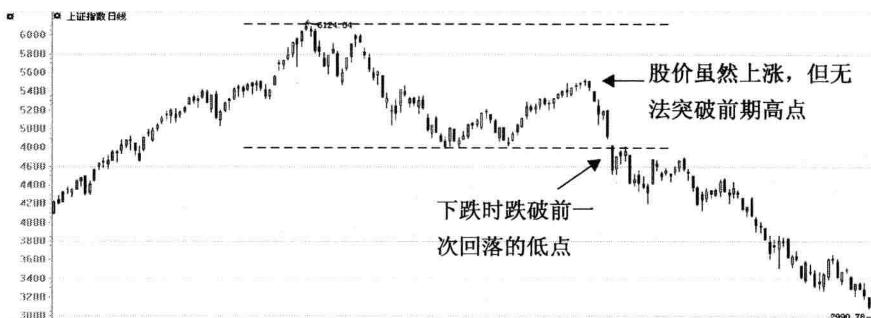


在熊市行情中，如果指数不断跌破前期低点，且每次回升的高点也越来越低，说明熊市行情还在持续。此时投资者应该尽量卖出股票。

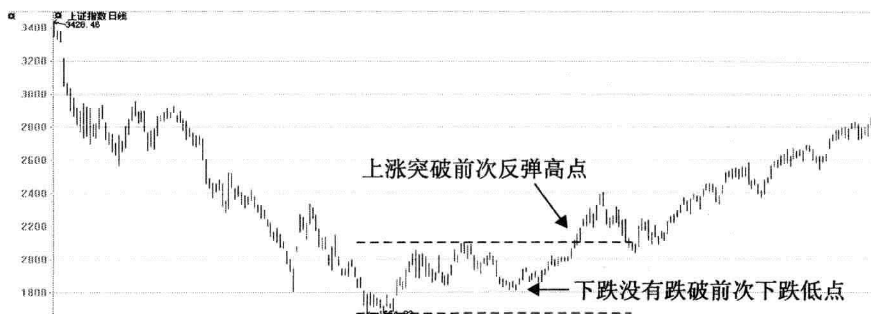
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在牛市行情的尾端，如果某一次股价无法突破前期高点而见顶下跌，并且在下跌过程中跌破了前一次回落的低点，这说明牛市行情已经结束，趋势发生反转。

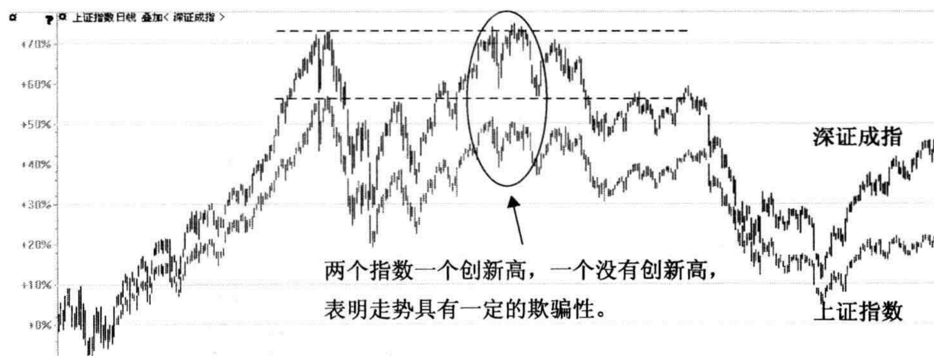


在熊市行情的尾端，如果某一次股价没有跌破前次下跌低点并开始反弹，在上涨过程中突破了前次反弹高点，这说明熊市行情已经结束，趋势发生反转。



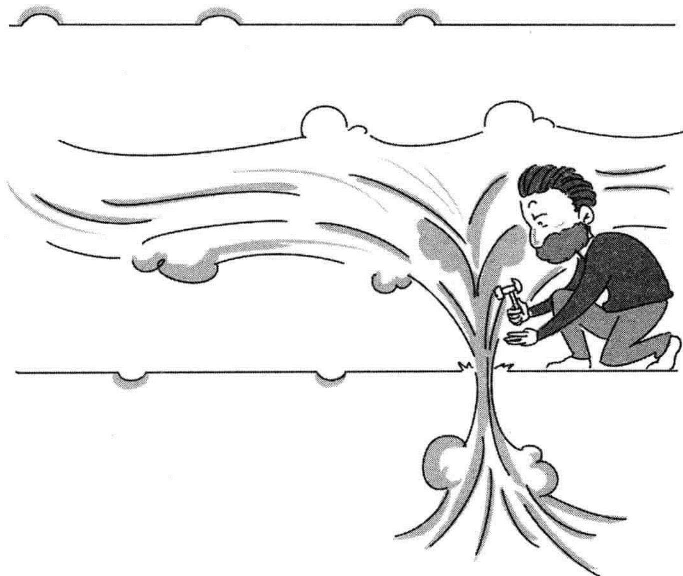
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析趋势的开始、持续阶段和反转时，投资者还应该注意观察多个指数间的相互确认关系。单个指数创出新高或者新低时，如果没有得到另一个指数的确认，走势就具有欺骗性。这种走势虽然有时也会引发一些大规模的行情，但更多时候只能带来一些局部行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 讲　趋势的横盘整理

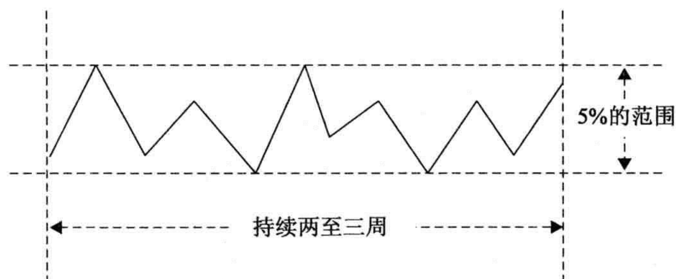


窄幅波动对于有经验的平均价格指数研究者来讲，意味着无论随后的市场运动是上升还是下跌，都会有剧烈的波动。

——《道氏理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

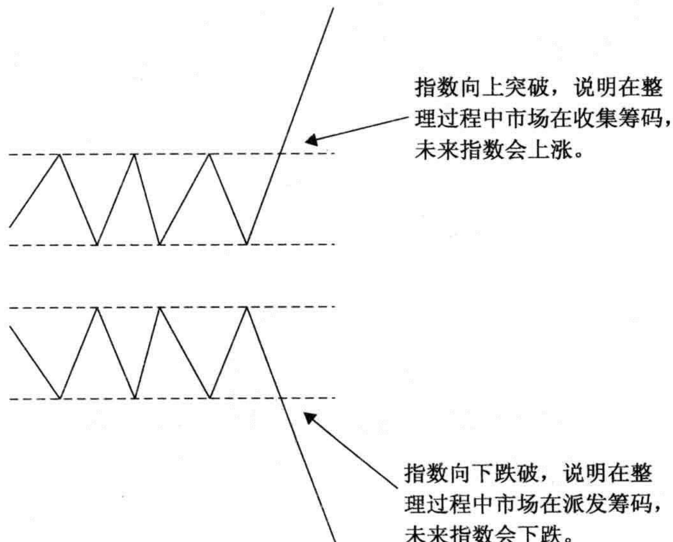
如果指数在两至三周内一直处于大约5%的范围内波动，那么会形成“线态窄幅区间盘整”的形态。



“线态窄幅区间盘整”形态表示市场在收集或者派发筹码。

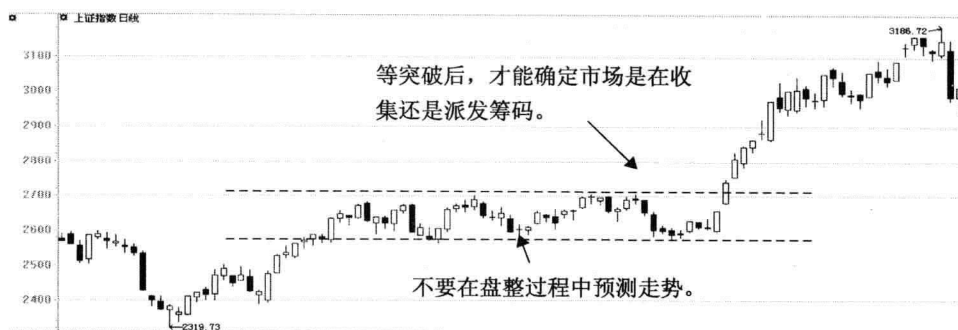
如果经过整理后，指数向上突破盘整区间，则说明在盘整过程中市场在收集筹码，未来指数会涨得更高。

如果经过整理后，指数向下跌破整理区间，则说明在盘整过程中市场在派发筹码，未来指数会跌得更深。

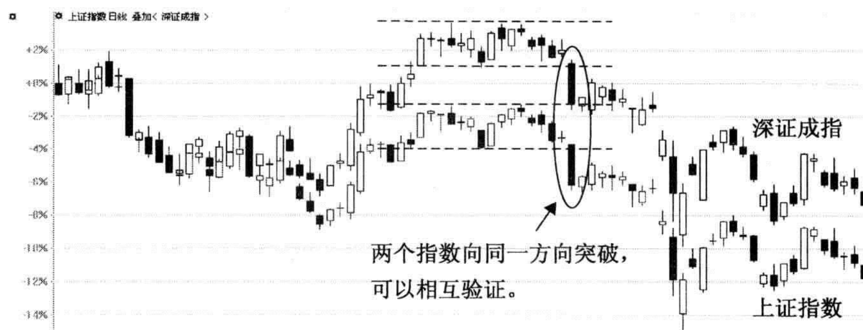


投资者如果想要根据“线态窄幅区间盘整”形态进行买卖交易，最好等到形态被真正突破之后再交易。不要在整理过程中预测走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“线态窄幅区间盘整”形态同样需要两个指数相互确认。两个指数突破的时间可以不在同一个交易日，甚至不在一周内，但突破的方向必须相同。如果一个指数突破后，另一个指数一直不向相同的方向突破，则说明这样的突破形态很可能是一个错误的交易信号。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3课　艾略特的波浪理论课

第1讲　数浪的基本方法



在各种市场中，价格前进最终以一种特定结构的五浪形态体现。

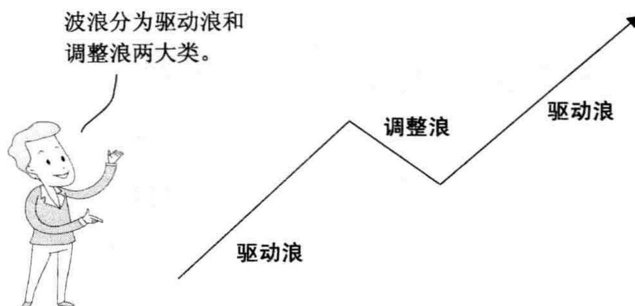
——《艾略特波浪理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

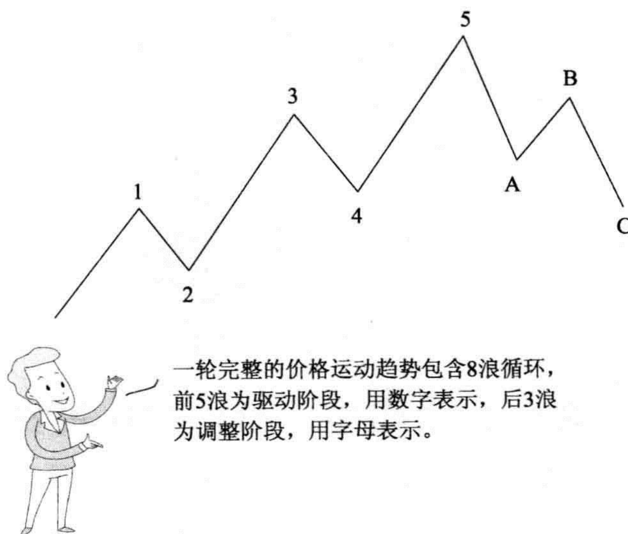
波浪理论由美国著名的股市技术分析大师艾略特于 1938 年提出。对股票市场而言，波浪理论的基本观点是，一轮价格运动趋势由若干个有规律的波浪组成。

波浪是价格运动的基本单位，波浪又可分为两种，即驱动浪和调整浪。

驱动浪是与股价整体运行趋势相同的波浪；调整浪是与股价整体运行趋势相反的波浪。



根据波浪理论，一轮完整的价格运动趋势包含 8 浪循环。其中，前 5 浪为驱动阶段，后 3 浪为调整阶段。



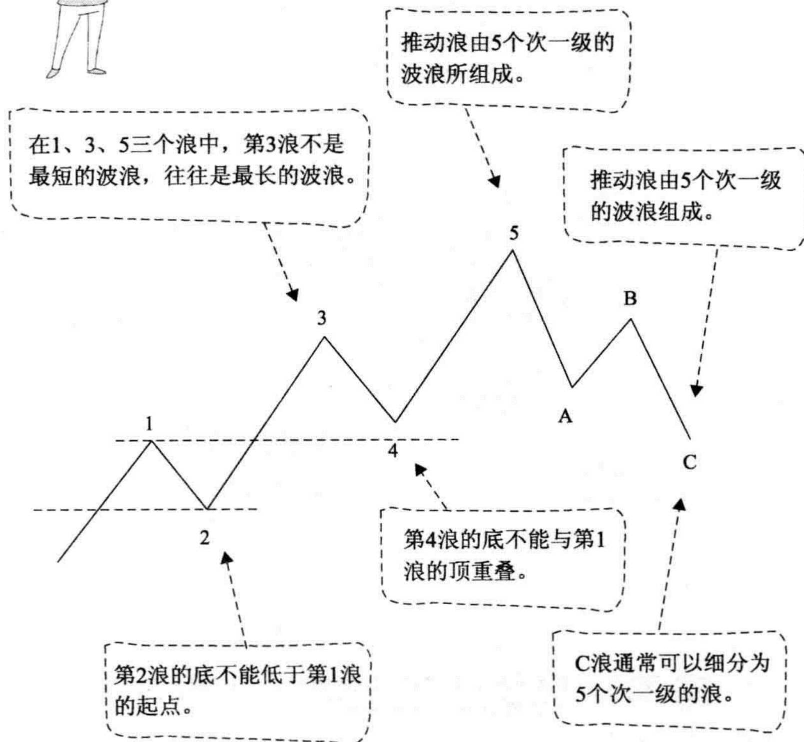
经过对大量图形的研究分析，艾略特对组成一轮价格运动趋势的 8 浪循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环进行了规定。

1. 推动浪必须由五个次一级的波浪组成。
2. 调整浪由三个次一级的波浪组成。
3. 在 1、3、5 三个浪中，第 3 浪不是最短的波浪，且常是最长的波浪。
4. 第 2 浪的底不能低于第 1 浪的起点。
5. 第 4 浪的底不能与第 1 浪的顶重叠。
6. 调整浪中的 C 浪通常可再细分为 5 个次一级的浪。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲 两种驱动浪模式



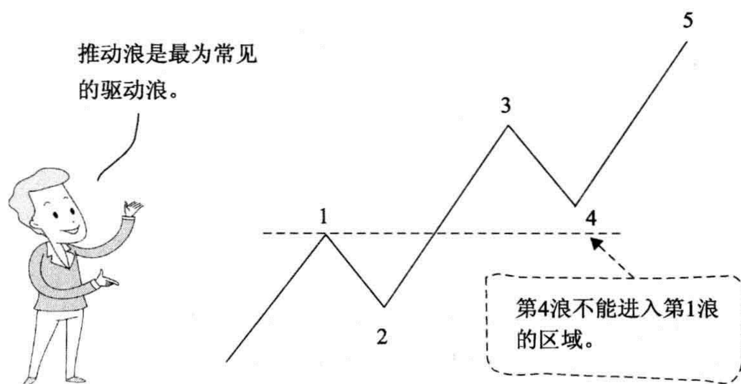
有两种类型的驱动浪，即推动浪和倾斜三角形。

——《艾略特波浪理论》

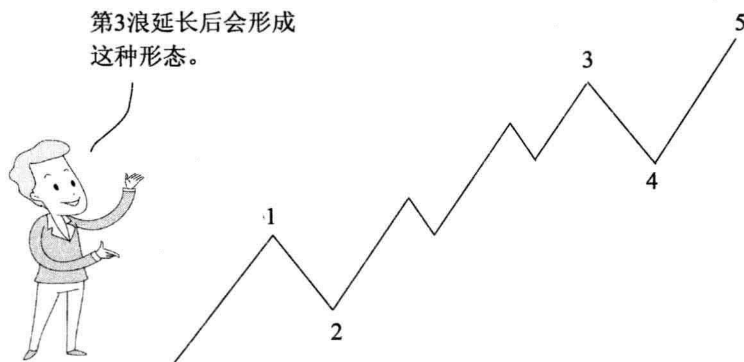
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱动浪有两种基本类型：推动浪和倾斜三角形。

我们先来看看推动浪。推动浪是最常见的驱动浪，其特点是，第 4 浪没有进入第 1 浪的区域。

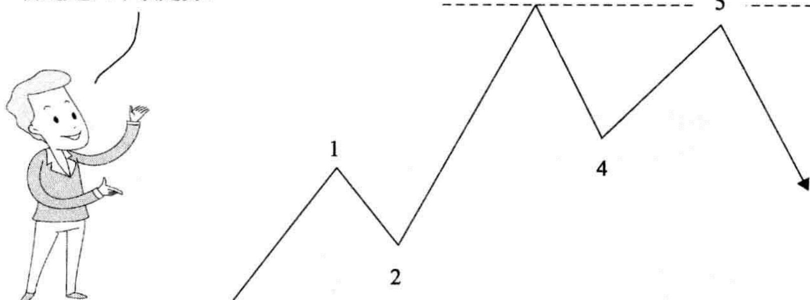


推动浪可以得到延长，这种延长通常存在于第 3 浪中。

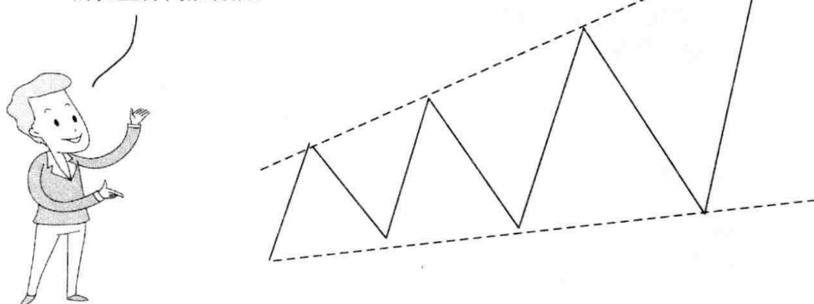


如果推动浪的第 5 浪未能超过第 3 浪的终点，第 5 浪则出现衰竭。第 5 浪的衰竭表明上涨动能耗尽，股价不能创新高，之后将进入下跌走势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



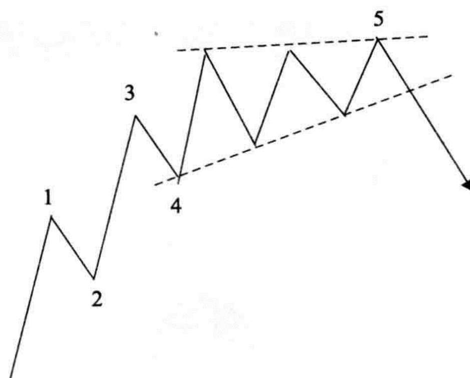
倾斜三角形是另外一种驱动浪，它是一种类似楔形或三角形的图形，有一两个调整特征。在5浪结构中，倾斜三角形会在特定的位置替代推动浪。



终结倾斜三角形是一种特殊的波浪，主要出现在第5浪的位置上。它们通常在上涨的终点处出现，是上涨结束的信号。

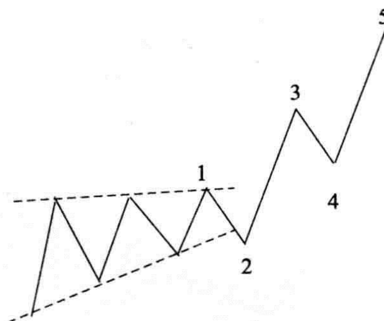
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





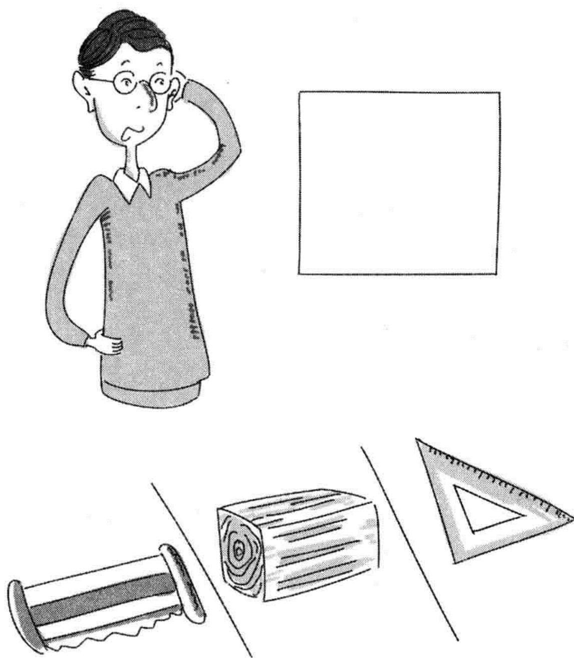
引导倾斜三角形是终结倾斜三角形的一种变形，它通常出现在第 1 浪中，以引导第 1 浪的形成。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 讲　四种调整浪模式



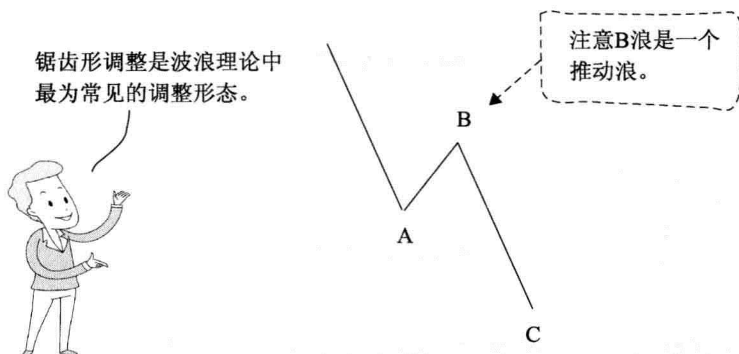
有四种调整模式，即锯齿形、平台形、三角形和联合形调整模式。

——《艾略特波浪理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

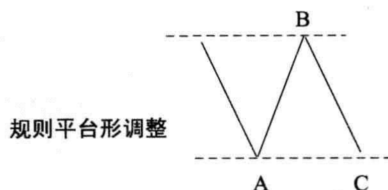
调整浪是与股价运行大趋势相反的波浪。调整浪主要有四种类型：锯齿形、平台形、三角形和联合形调整模式。

锯齿形调整为 3 波浪结构，通常以字母 A、B、C 表示。它是波浪理论中最为常见的调整形态。在大周期里，锯齿形虽然是一个调整浪，但 B 浪是一个推动浪，而且幅度可能很大，投资者可以利用它来获利。

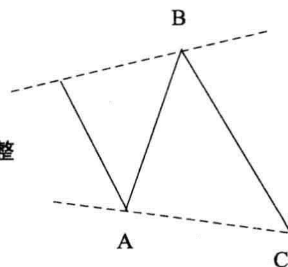


平台形调整又称箱体震荡，是指股价在一段时间内震荡，不大涨也不大跌，形成一个长方体的箱子。箱体震荡作为一段整理过程，既可以是股价上涨过程中的整理部分，也可以成为顶部形态。平台形调整又分为规则平台形和不规则平台形两种。

平台形调整分为规则平台形和不规则平台形两种。不规则平台形调整更为常见。



不规则平台形调整
（扩散平台）

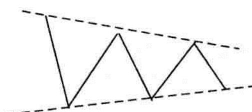


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

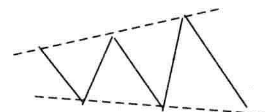
三角形调整反映了某种力量的平衡，在三角形调整的图形中，我们可以清楚地看到波动有规律地减小（放大）。通常来说，三角形调整容易出现在第4浪或者B浪的位置上。



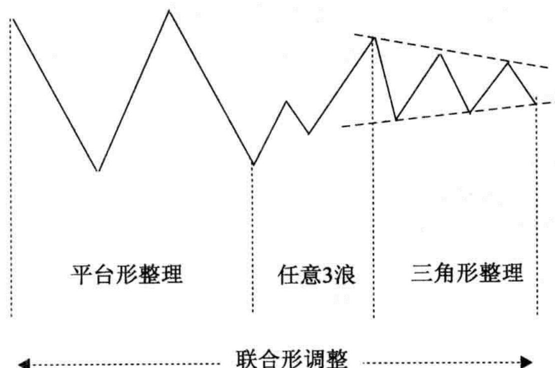
收缩三角形调整



扩散三角形调整



联合形调整是前面三种调整形态的综合形态，是由锯齿形、平台形或三角形调整中的两种或更多种组成的调整形态，其间由任意3浪连接。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 讲　数浪的交替原则



各个浪之间总是出现形态上的变化交替。

——《艾略特波浪理论》

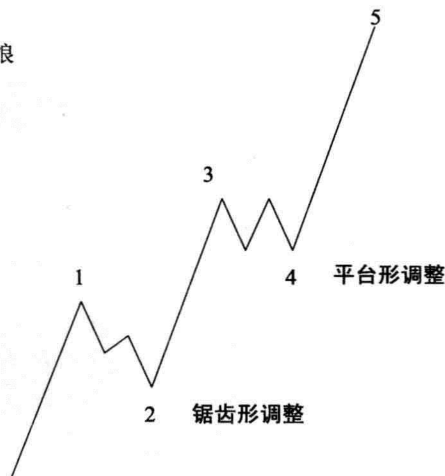
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解了波浪理论的基本构成后，我们就可以通过数浪来分析未来的股价走势。在数浪前，我们需要先了解数浪的原则。

交替原则是指浪与浪之间存在某种交替规律。这种交替规律存在于同类型的浪中。

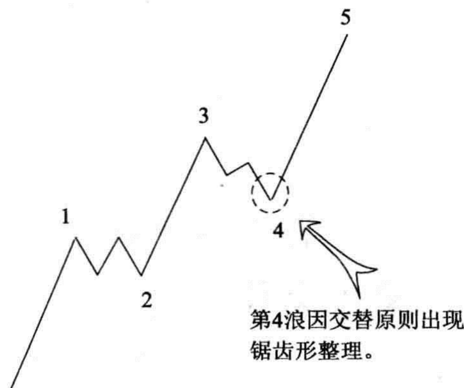
在推动浪中，常见的交替是在第 2 浪和第 4 浪间进行的。例如，第 2 浪为锯齿形，则第 4 浪可能为平台形或三角形等。





推动浪中出现交替，其意义在于让我们灵活看待上涨中的调整。例如，第 2 浪进行了平台形整理，而第 4 浪为锯齿形整理，回调幅度较大。这时我们不要慌张，需理解这是另一种整理形态，而不是上涨的结束。

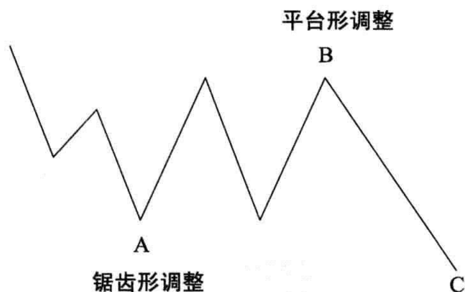




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

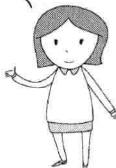
在由 A、B、C 组成的调整浪中，常见的交替是在 A 浪和 B 浪这组方向相反的浪间进行的。例如 A 浪为锯齿形，则 B 浪可能为平台形等。

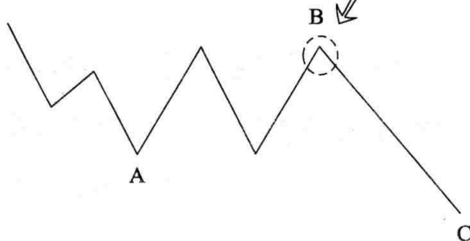




调整浪中出现交替，其意义在于让我们理性地看待股价的调整。例如 A 浪进行了锯齿形调整，而 B 浪出现平台形整理，股价似乎要企稳。这时我们不要盲目乐观，应冷静看待调整。如果在 B 浪末端入场，迎接我们的将是跌幅更深的 C 浪。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 讲　波浪的等同原则

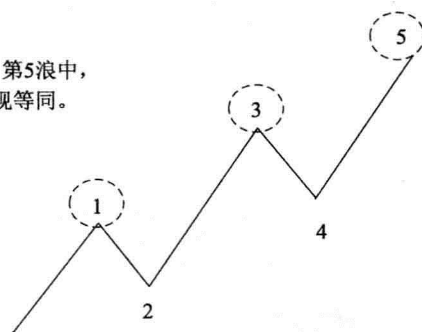


一个五浪序列中的两个驱动浪
在时间和幅度上趋向等同。
——《艾略特波浪理论》

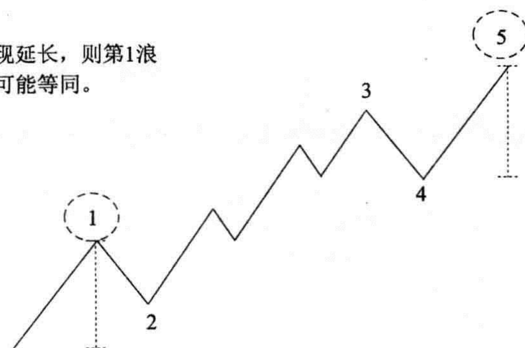
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的等同原则是，一个五浪序列中的 2 个驱动浪在时间和幅度上趋向等同。如果一个驱动浪是延长浪，那么另外两个驱动浪通常会出现等同现象。如果第 3 浪是延长浪，则第 1 浪和第 5 浪极有可能出现等同。



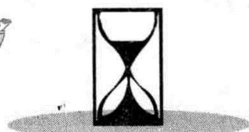


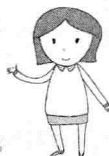




需要注意的是，波浪等同原则适用于中浪级及以下的波浪。也就是说，波浪等同原则通常用于中短期的波浪分析。当分析周期扩展至长期时，等同原则的效力就会变得很弱。

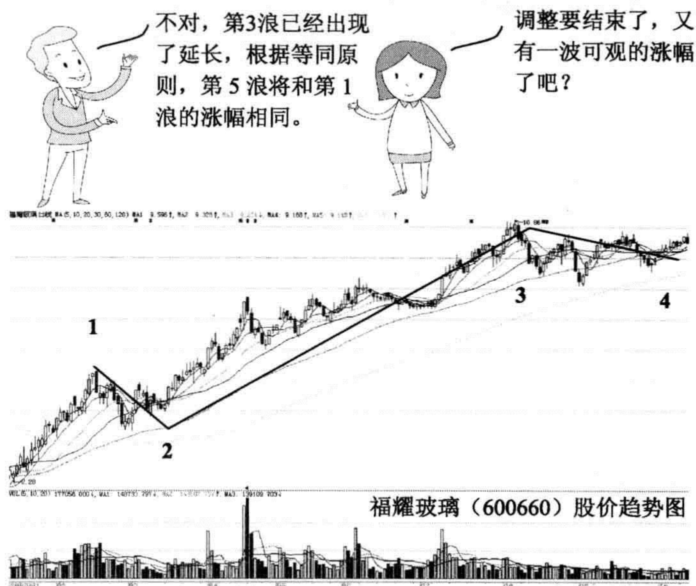


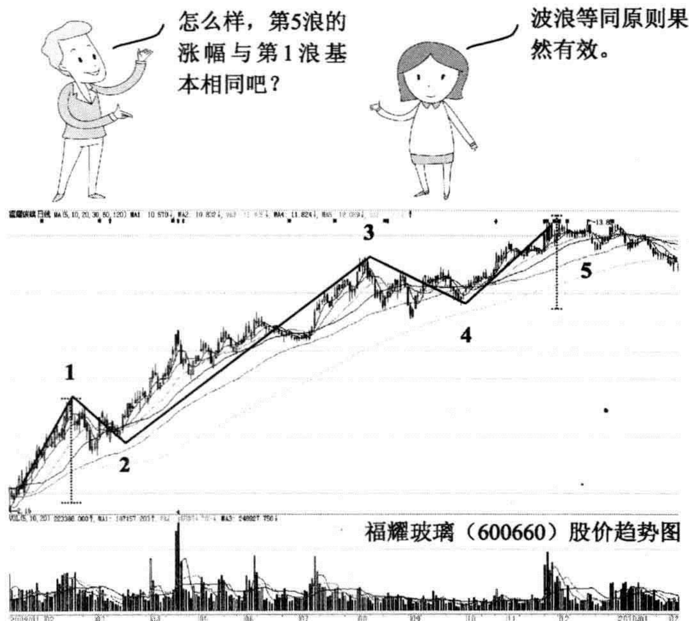




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

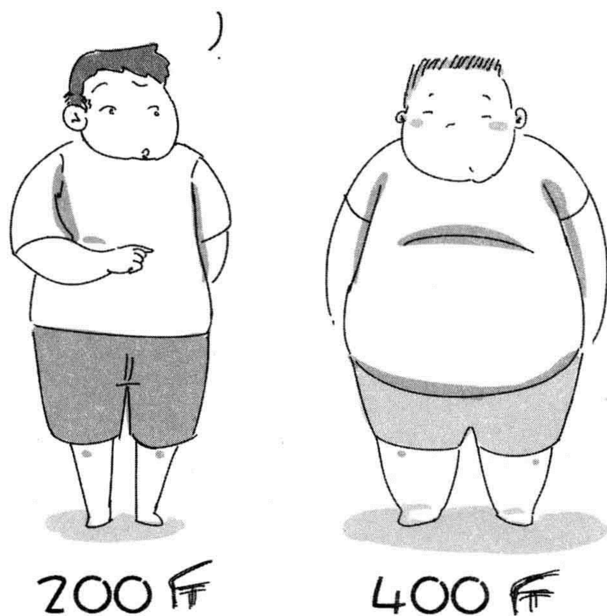
这是根据波浪等同原则判断涨幅的例子。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲 用对数坐标数浪



1937年的市场表明，只有选择了适当的刻度绘制走势，同一浪级的波浪才会形成正确的通道。

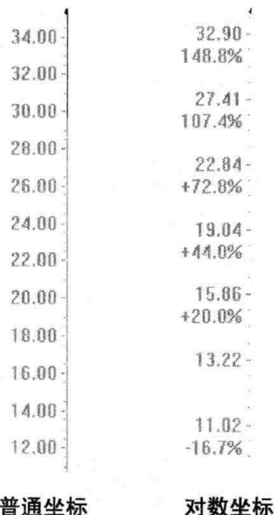
——《艾略特波浪理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对数坐标系是对正常坐标系的一种变换，是用比例关系表达的坐标轴。当需要反映长期走势时，我们可以使用对数坐标系（这里的对数坐标系实际上是半对数坐标系，即横轴（时间轴）是均匀分布的，而纵轴（价格轴）是以对数的形式刻画的。

注意普通坐标和对数坐标的不同之处。

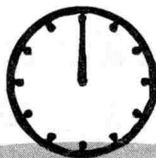




需要注意的是，对数坐标适用于分析中长期的走势。在短期内，普通坐标与对数坐标的差异很小，无需使用对数坐标系。而在长期内，普通坐标与对数坐标的差异比较大。

对数坐标适用于分析中长期走势。



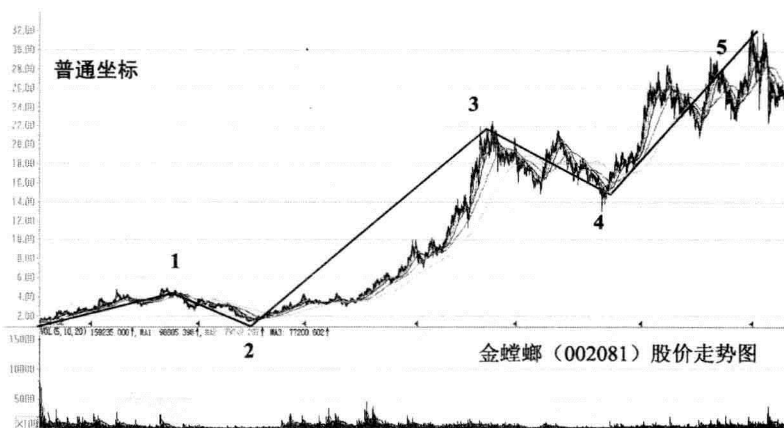




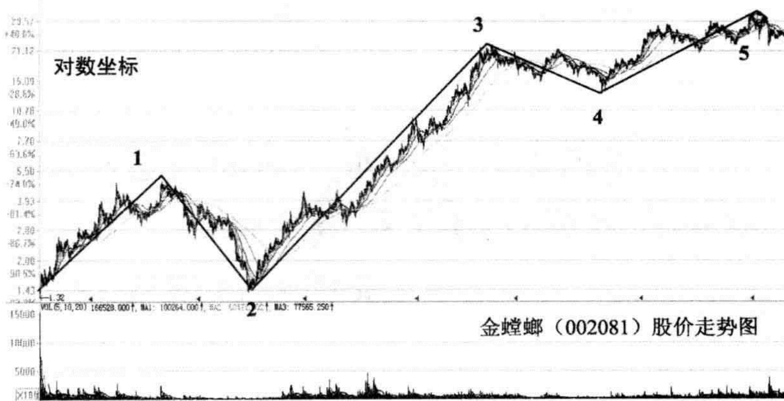
通过下面的对比我们可以看到在分析长期走势时使用对数坐标系的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通坐标刻度的间隔是相同的。当基准价格相差过大时，普通坐标不能同时清楚地显示价格的变化。而在对数坐标中，价格的变化是按比例绘制出的，效果要优于普通坐标。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲 波浪的不同个性



在8浪循环中，每一浪因位置不同，从形态上展现出了不同个性。

——《艾略特波浪理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个完整的股价循环过程中，群体情绪从悲观到乐观，再由乐观到悲观，每一阶段都有一定特性。受群体情绪影响，处在特定位置的波浪也有其个性。

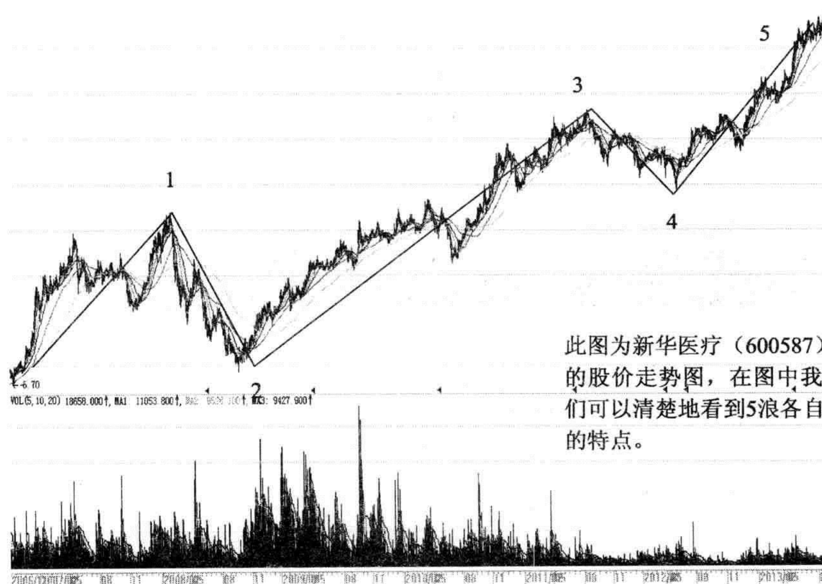
第 1 浪通常是市场的底部形态。从非常不被看好到发生不起眼的反弹，第 1 浪是循环的开始，买方力量并不强大，其涨幅通常是 5 浪中最低的。

第 2 浪是下跌浪，其下跌的幅度相当大，几乎抵消掉第 1 浪的升幅，人们误以为熊市尚未结束，当行情在此浪中跌至底部附近时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量逐渐缩小，调整结束。

第 3 浪的涨势往往具有极强的爆发力，此段行情持续的时间与幅度经常是 5 浪中最长、最大的。投资者恢复信心，各种技术指标发出买入信号。第 3 浪经常出现延长现象。

第 4 浪是在行情大幅上升后出现的调整浪，通常以较复杂的形态出现，构造与第 2 浪不同，经常出现三角形调整，也是市场的巩固阶段。需注意第 4 浪的底不会低于第 1 浪的顶部。

第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，比第 3 浪平和不少，且经常出现失败的情况（第 5 浪不能超过第 3 浪）。此阶段出现各种背离信号，发出卖出信号。



此图为新华医疗（600587）的股价走势图，在图中我们可以清楚地看到5浪各自的特点。

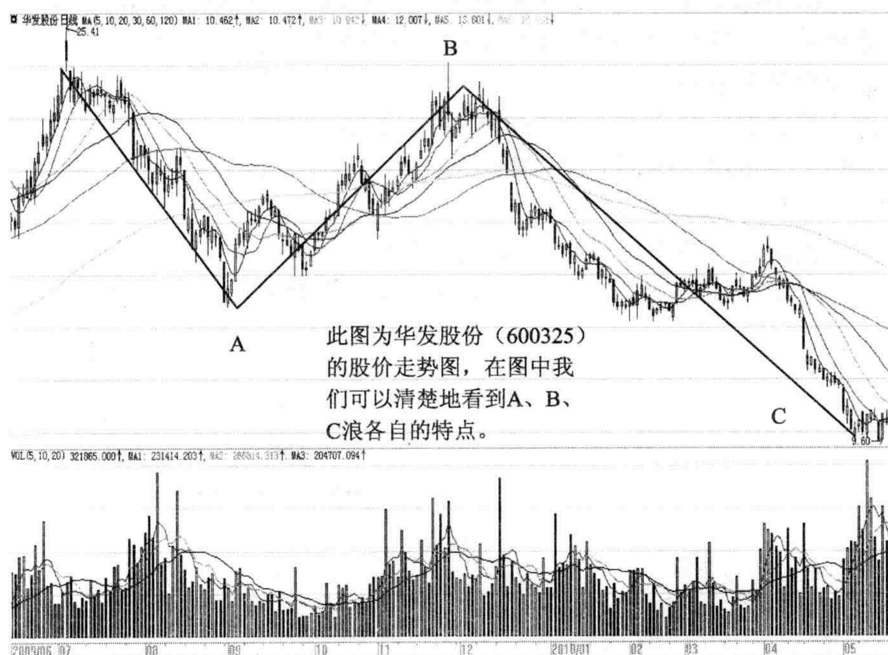
A 浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时只是一个暂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的回档现象。由于市场仍较为乐观，A 浪有时出现平台形调整或锯齿形调整。

B 浪处的成交量通常不大。由于这是一段上升行情，投资者很容易误以为这是另一波涨势，许多投资者在此被套牢，进入多头陷阱。因成交量较小，B 浪通常不能超越前期高点，有可能构成双重顶等形态。

C 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势强劲，跌幅大，持续时间长。C 浪的出现会使投资人士彻底看清后市。C 浪通常会跌破 A 浪的底部，大量传统的技术指标此时会发出卖出信号。

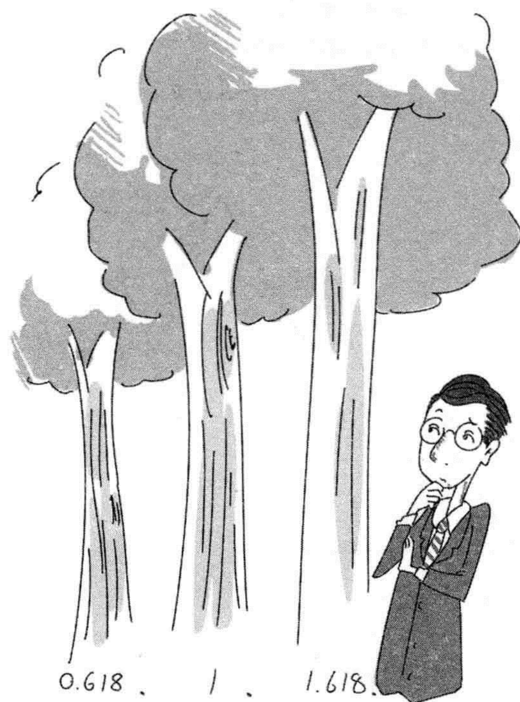




A浪下跌幅度较小，
B浪再次冲顶失败，
C浪过后，股价彻底走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8讲　数浪的数学基础



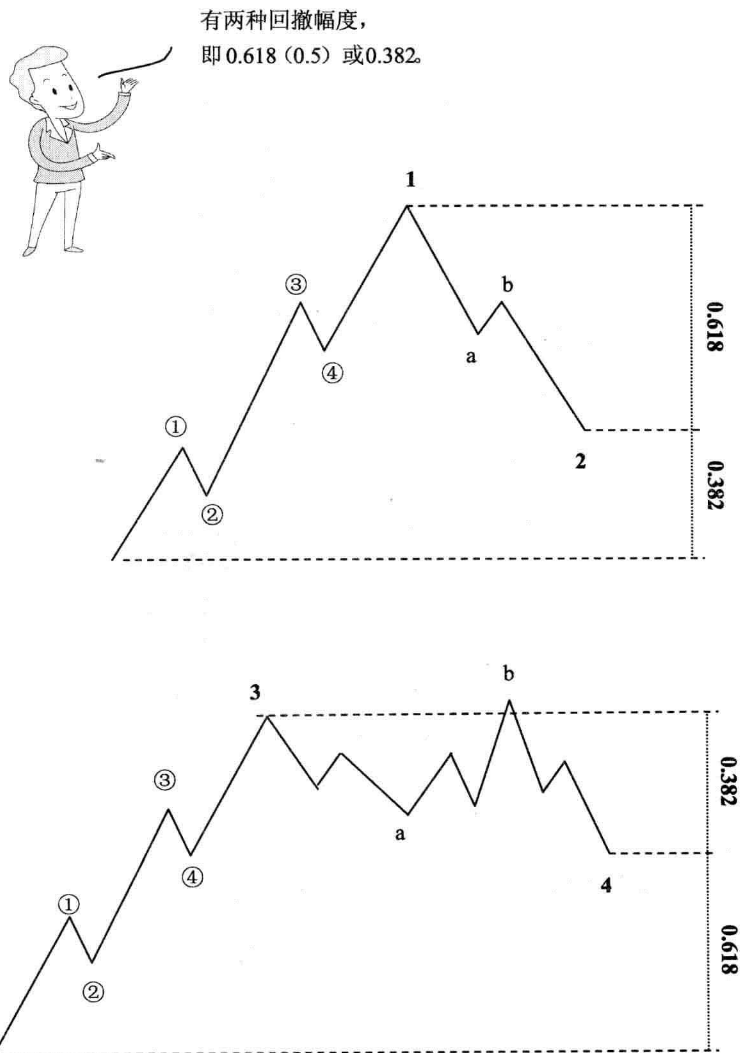
在三角形调整浪中，至少有两个交替浪按照0.618的比率相互联系。

——《艾略特波浪理论》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

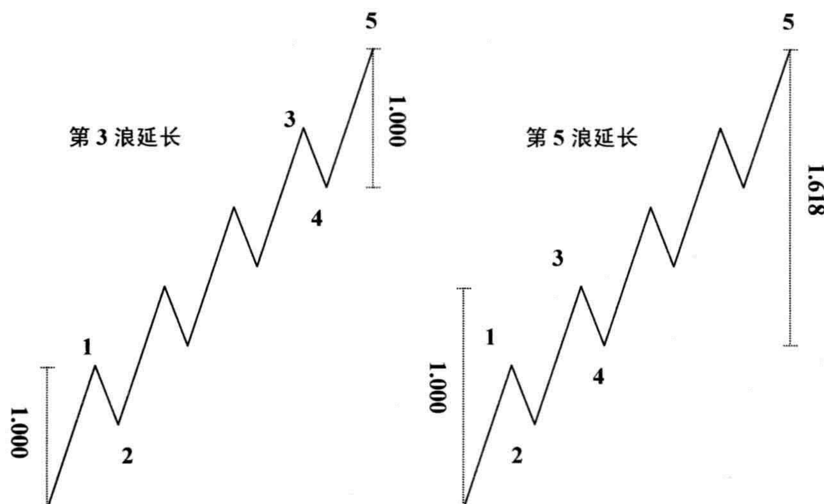
1936年，罗伯特·雷亚发现股价在上涨和调整的过程中存在一定的比率规律。这种比率规律可分为两类：回撤和倍数。

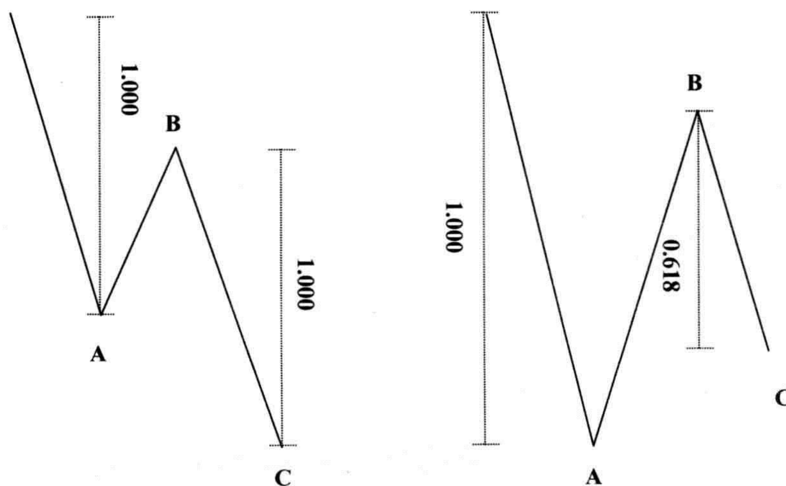
回撤是指推动浪后的调整浪会按照固定比率进行调整。经过对大量的数据进行分析，罗伯特·雷亚发现，当调整较为陡峭时，这个比率是61.8%或者50%，当调整较为平坦时，这个比率是38.2%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍数是指作为推动浪的第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪之间，或作为调整浪的 A 浪、C 浪之间存在一定的倍数关系。这种倍数关系通常为 1、0.618 或 1.618 倍（1.618 为 0.618 的倒数）。



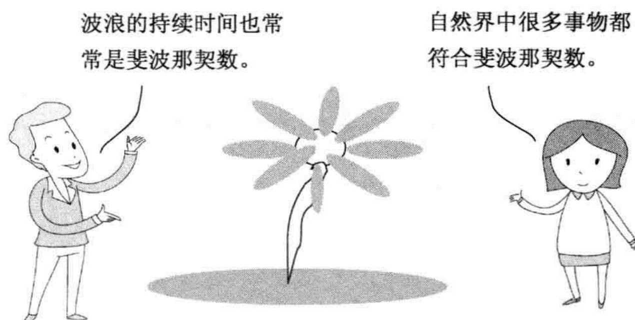


斐波那契数列是这样的一个数列：0、1、1、2、3、5、8、13、21、……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

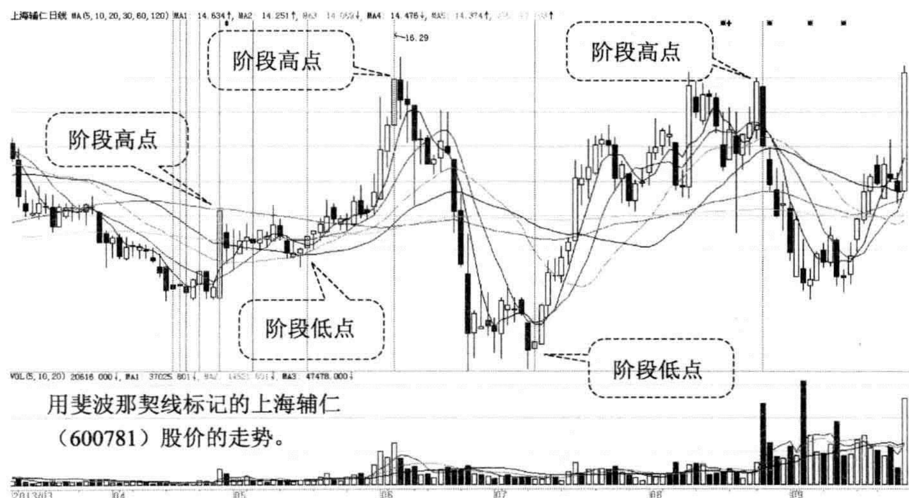
后一项是前面两项的和。

斐波那契数列中的某项斐波那契数常与自然界中的事物有密切联系，例如某些花朵的花瓣数、昆虫的翅膀纹理等均为斐波那契数。



通过对大量的数据进行分析，罗伯特·雷亚发现股价走势中波浪的变化周期也常常符合斐波那契数。也就是说，以一波走势的开端为起点，当时间到达某一斐波那契数时，波浪倾向于发生变化。

目前，在各类炒股软件中，我们都可以简单作出斐波那契线。一波走势开端处的斐波那契线往往与未来走势的转变有关。



用斐波那契线标记的上海辅仁（600781）股价的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4课　江恩的买卖规则课

第1讲　要买入活跃股



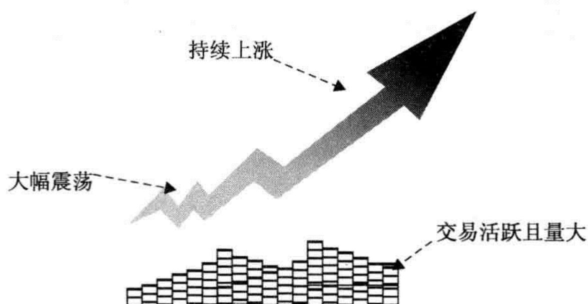
始终都把自己的交易限制在交易所中最为活跃的股票中。不要理会那些鸡零狗碎和隐藏着危险的股票。

——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃股是指换手率高，股价存在较大的震荡幅度，且能保持持续上涨的股票。

一般来说，这样的股票主要有三个特点：交易活跃且量大，股价大幅震荡和持续上涨。



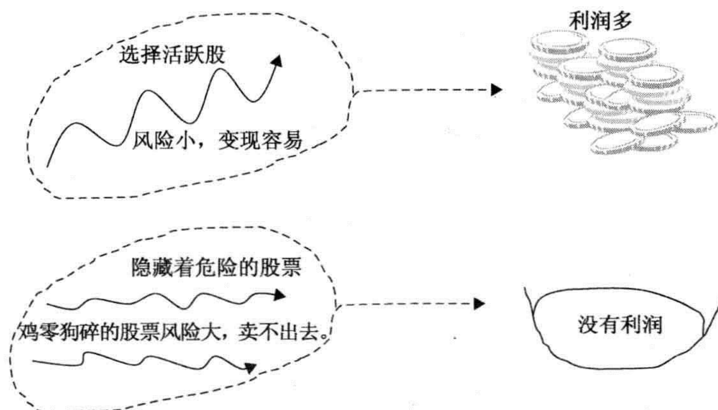
由活跃股的概念引出的三大特点为我们选择买入活跃股提供了保障。

活跃股的交易活跃且量大，如果我们愿意，随时都可以入市和退出，不存在买不到或卖不出的风险。

活跃股的价格大幅震荡，能够为我们提供多次交易机会，让我们有效抓住可观的利润。

从长远来看，活跃股持续上涨，能够为我们带来更为丰厚的利润。

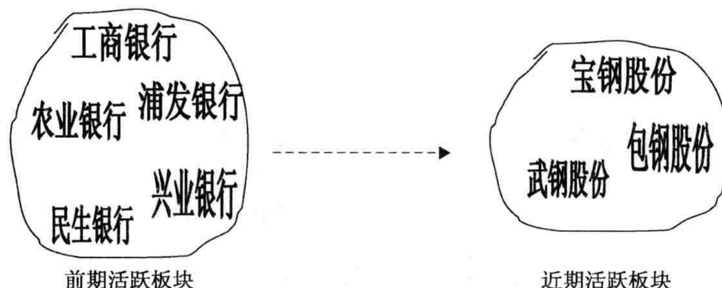
所以，我们要坚决买入活跃股，不要理会那些鸡零狗碎和隐藏着危险的股票。



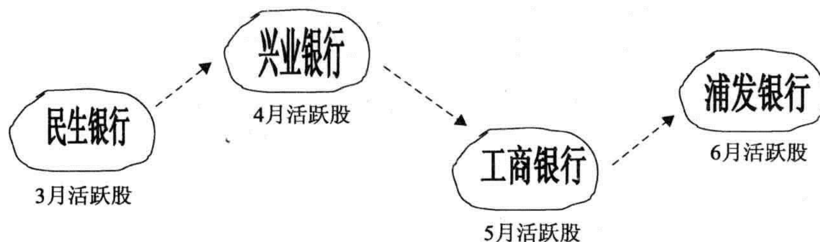
知道了活跃股有这么多的优点后，我们该如何选择活跃股呢？对此，江恩只阐述了两种观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

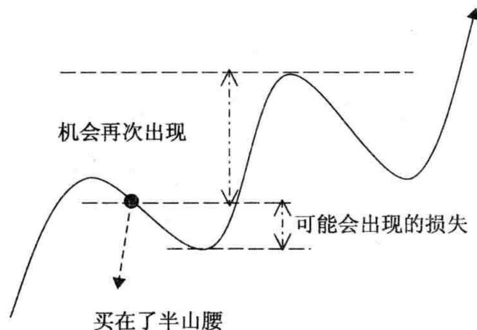
第一，关注股票市场活跃板块。同一类股票不会长时间地一直充当领头股。全国经济形势的变化会使某一类股票在一段时间内带头上涨，然后落在后面；这时候，其他类别的股票就会变成公众的新宠和领头股。



第二，关注股票市场同一板块中的活跃股。不同类别的股票内部的领头股也是会轮转的。这段时间是这只股票活跃，等过一段时间就可能是另一只股票活跃。



买入活跃股后，我们一开始可能会遭受一点损失。不过由于股价反复波动，这点损失很快就会得到弥补。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲　不要重仓交易

每次下注只投入这一点就够了。

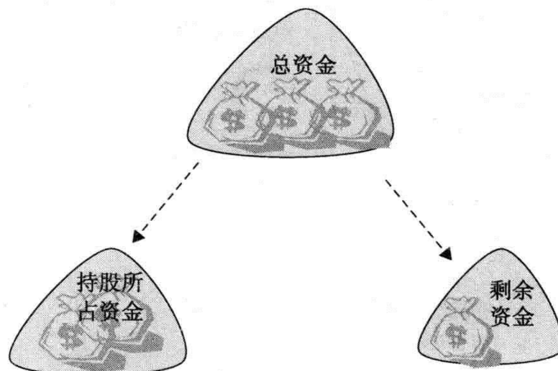


一开始交易就只准备出10个点的资金余量的人是在赌博而不是在做安全的投资交易。

——江恩

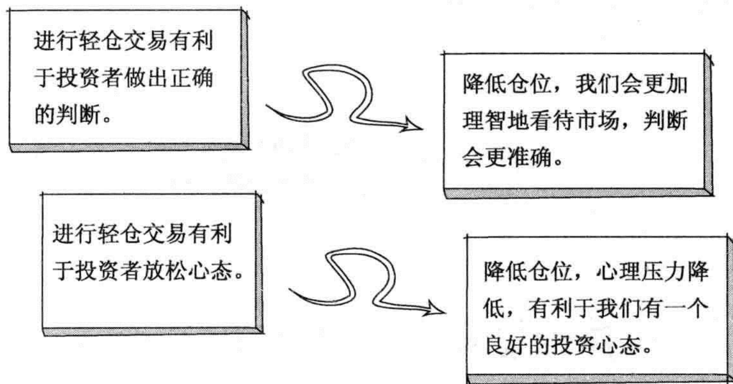
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，我们把股票市值超过总资金量50%以上的交易称为重仓交易。



重仓交易会让人承受很大的心理压力，当作出决策时，往往会出现错误。轻仓交易使人放松，当作出决策时，人们会根据合理的行情趋势做出正确的判断。

所以，当进行投机时，我们不要重仓交易。一般而言，不进行重仓交易的好处有以下两点。



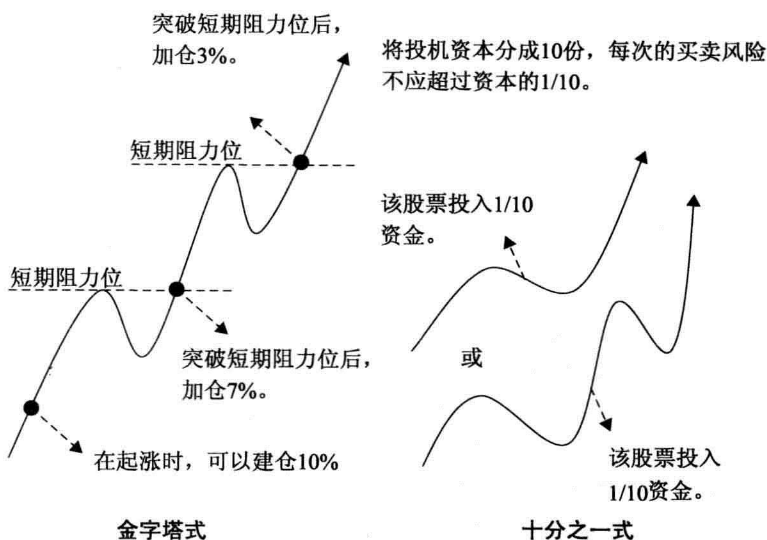
当交易时，我们需要控制好仓位。常见的仓位控制方法有以下两种。

第一，金字塔式仓位控制。我们可以在股市上涨初期的适当时机以金字塔式增加持仓的数量。

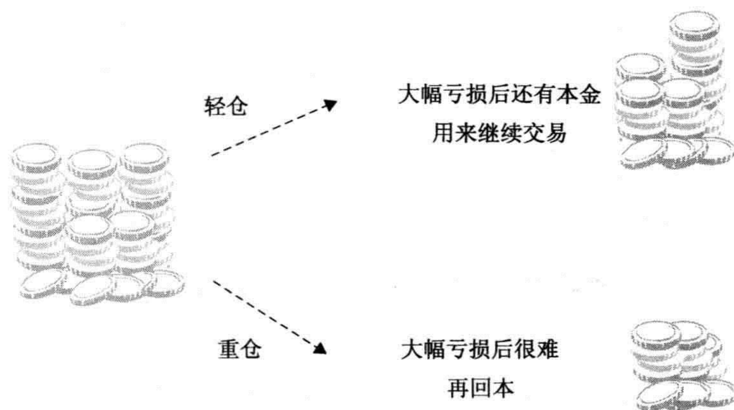
第二，十分之一式仓位控制。我们也可以将手里的投机资本分成10份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每次买卖所投入的资金不超过总资本的十分之一。



控制好仓位、轻仓交易可以有效降低每次亏损的数额，为下次交易提供足量的资金保障。相反，如果投资者追求重仓交易，万一失误就会损失大量本金，失去继续投资回本的机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲 要设定止损位



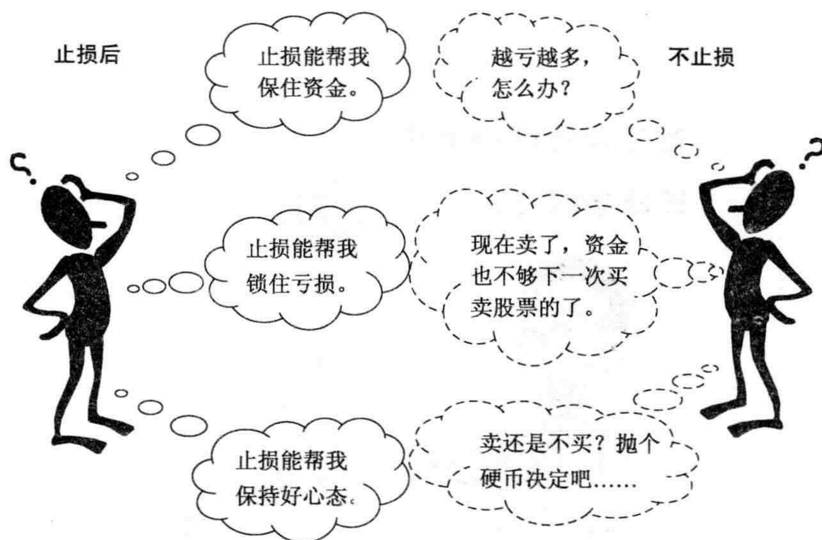
如果你没有用止损单保护每一次交易，就不要开始交易；否则会招致失败。

——江恩

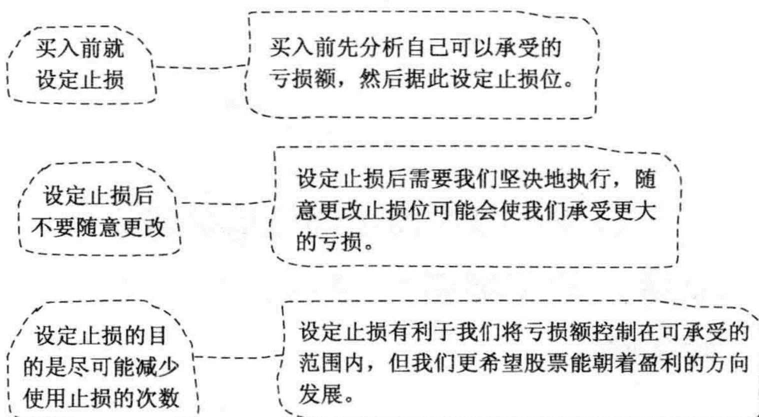
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定止损单能够让我们锁住亏损额度，保住资金。这样，我们就有充足的资金、更多机会、更好的心态来进行下一次交易，增加盈利的可能性。

如果不止损，我们可能会被牢牢地套住，斩仓痛，不斩仓也会痛。

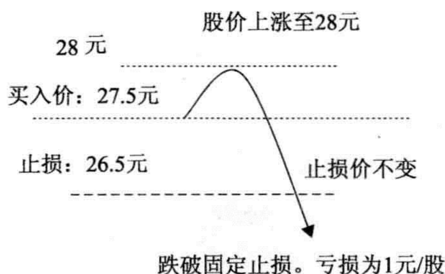


在设定止损时，我们需要注意几个问题，比如要在买入前就设定止损，在设定止损后不要随意更改，更要明白，设定止损的目的是尽可能减少使用止损的次数。掌握上述这些问题后，我们便可以灵活地设定止损了。



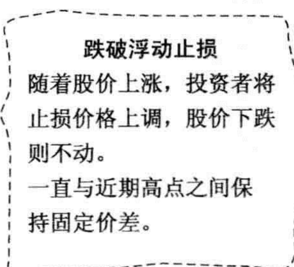
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里介绍几种常见的止损方法：固定止损、浮动止损和用指标（均线）止损。

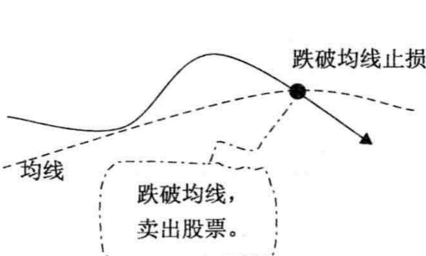


固定比例止损

投资者确定一个固定的价格，不随股价波动而变化。未来股价跌破这个价格，就卖出止损。



28 元
股价上涨至28元
买入价：27.5元
止损价上调至27元
止损：26.5元
跌破浮动止损。亏损0.5元/股

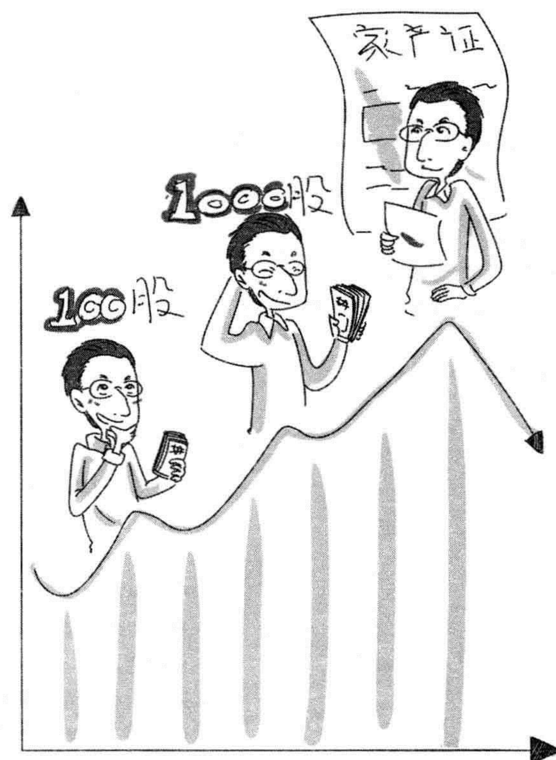


跌破均线止损

投资者以均线支撑为准，设定止损位。
如果股价曾经在某条均线位置（支撑）下跌，那么这条均线很可能会成为以后股价上涨的支撑位。
一旦这条均线被跌破，将会形成持续的下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4讲　不要过度买卖



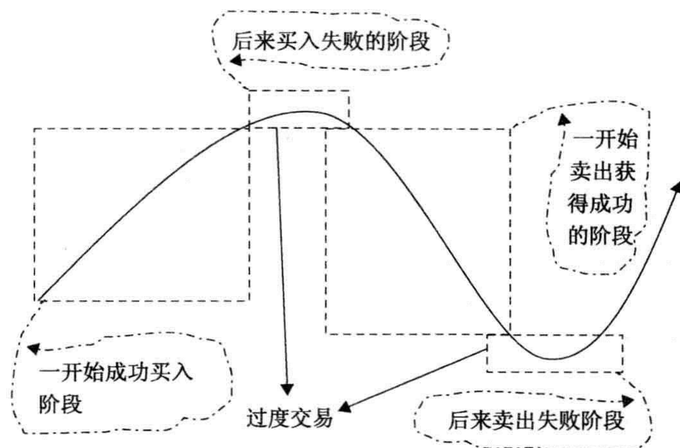
记住：狂热、活跃的股市是由狂热的炒作造成的。在极端的股市中要尽量保持清醒的头脑。

——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，很多人一开始成功地买入 100 股股票，这是因为开始交易时股市正处于接近顶部或底部的位置。当股市到达顶点时，有的人才开始买进多达 1000 股的股票，并最终把利润和本金全部赔了进去，这是因为他们后来进行了过度交易。

同理，当股市下跌的时候，不断卖出也是错误的做法，当股市到达底位时，就不可再卖出了。



过度交易往往让人懊悔不已，我们需要避免过度交易。在江恩的买卖规则课中，他给出了三种避免过度交易的方法，具体内容如下。

坚持小量，保守一些

财富的损失往往是在想要获取一波行情最后的3～5个点时造成的。

要保持冷静，避免过度自信

在行情处于长期顶部或底部时，一定要更加谨慎一些。

自己有一套对股市走势的分析方法

仔细研究自己绘制的股市行情变化图，千万不要让自己的判断受到期望或畏惧情绪的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面讲述一个过度交易的故事。









全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 讲　要会均摊风险



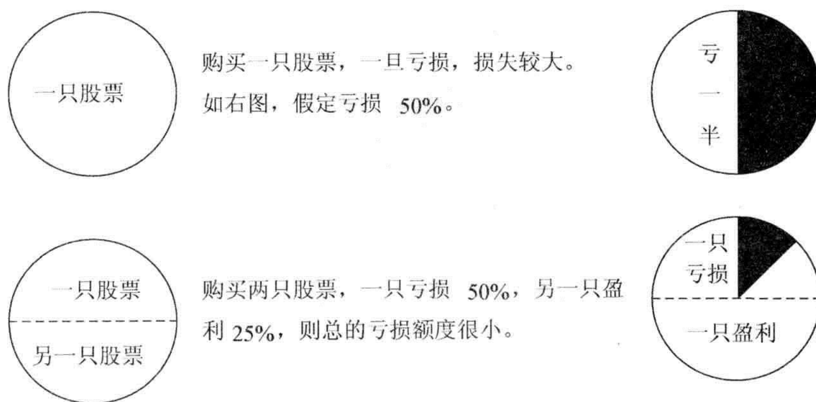
谚语说："千万不要把所有的鸡蛋都放进一个篮子里。"

——江恩

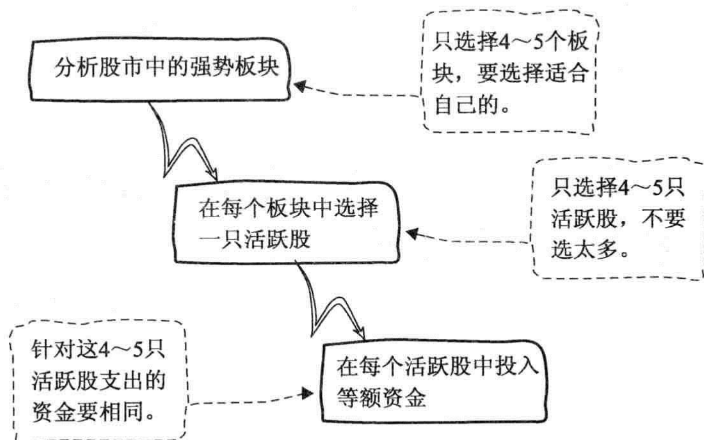
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均摊风险的原理就是把资本进行分配，选择不同的个股做交易。即使其中一只或几只股票下跌，投资者还可以通过其他股票来弥补损失，以免造成无法弥补的损失。

投资者如果选择了恰当的入市时机，那么所选定的所有股票不可能全部达到止损点。所以，我们可以选择只在一两只股价快速变化的活跃股当中交易。我们也许无法获得期望的利润，但这样做会更加安全。

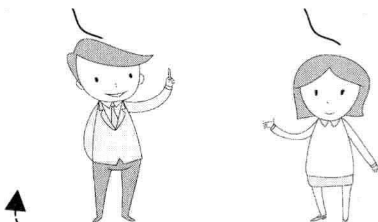


江恩曾提到了一句谚语："千万不要把所有的鸡蛋都放进一个篮子里。"在股市里，我们也要务必遵循这条规则。如有可能，我们应选择 4～5 只不同种类的股票，每只股票的买卖数量相同。



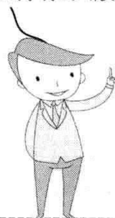
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

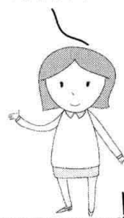
下面讲述一个均摊风险的案例。

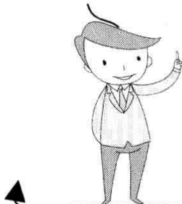


- 假设我们有5000元，选择在 5 种不同的股票上各做1000元。
- 设定止损位：股票现价×3%。

- 假如2只个股对自己不利，达到设定的止损价位。其余3只个股可能没有达到止损位，继续持有。

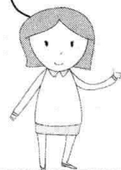






- 止损出局，亏损60（2000×3%）元。那些没有亏损的个股继续持有，且朝着有利的方向发展，并产生了利润。

- 剩余 3 只股票只要赚够2个点就能达到平衡。
- 如果能赚更多点，就能够盈利。
- 如果要是能赚5个点，就能够盈利90（150—60）元。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲　不要害怕盈利

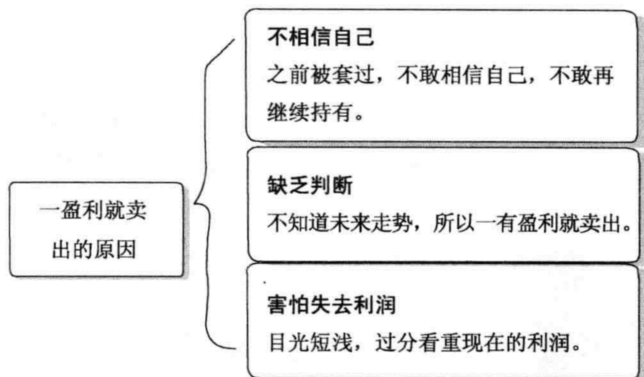


绝对不要一有利润就交割。在形势有利时耐心持有，在形势不利时迅速退出，这样做会使你获得成功。

——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

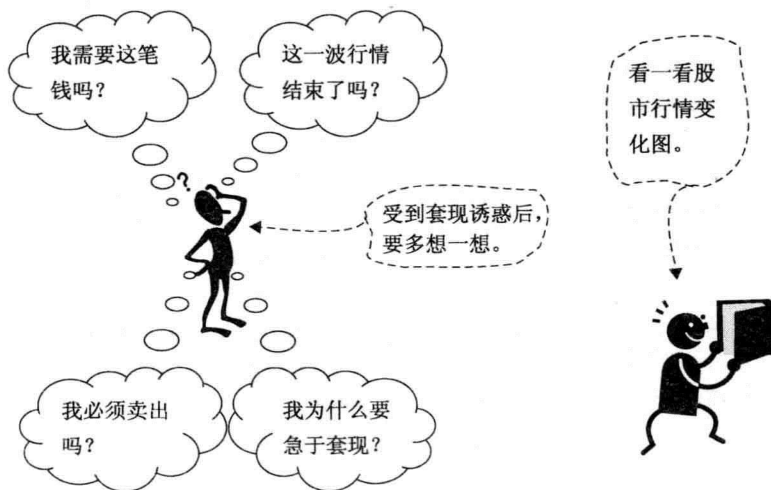
很多人在买卖股票时都有一涨就卖、卖了还涨的经历。这种一有盈利就卖出的行为是不自信的表现，是由不知道未来走势以及害怕失去利润等原因造成的。



知道自己总是犯这样的错误后，有心要改正的人开始不断地学习，寻找避免一盈利就卖出的方法。在江恩的买卖规则课中，他向投资者推荐了两种方法。

第一，当受到套现的诱惑，想要卖出股票时，我们需要想想这几个问题："我需要这笔钱吗？""这一波行情结束了吗？""我必须卖出吗？""我为什么要急于获利？"然后再作出判断。

第二，看一看股市行情变化图，根据股市行情变化图的指示去操作。如果股市行情变化图没有表明趋势在改变，就再等等。

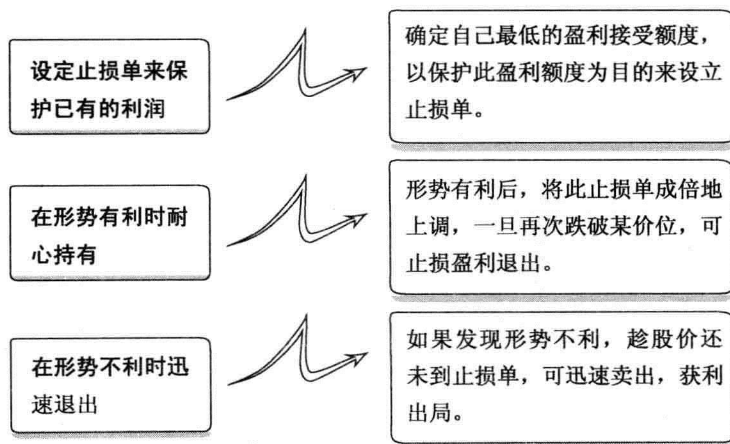


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人可能看不准后市，不知道该持有股票还是及早获利卖出，此时最好的方法就是卖出股票。

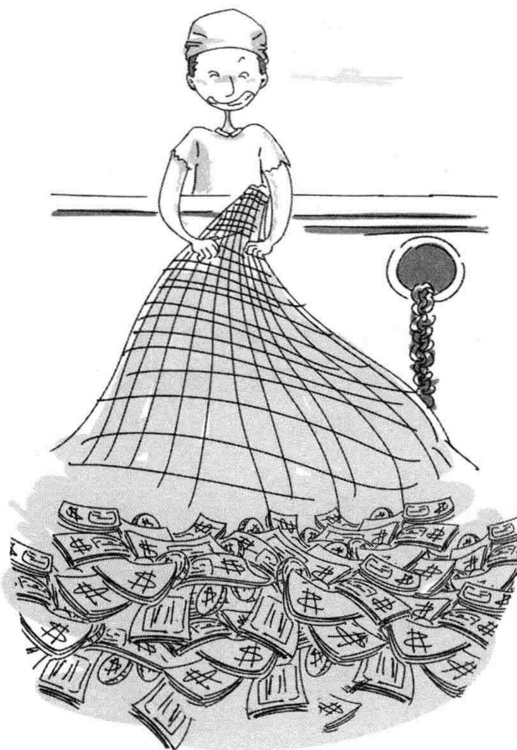


也许有的人在做出持有的决定后，并不能正确地对待盈利。他们要么再次亏损，要么再次接近平盘。这种做法会使我们重蹈覆辙，强化我们一盈利就想卖出的想法。要想摆脱这种恐惧，我们需要学习盈利后的正确应对方法。一般来说，主要有以下几种方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲 要会见好就收

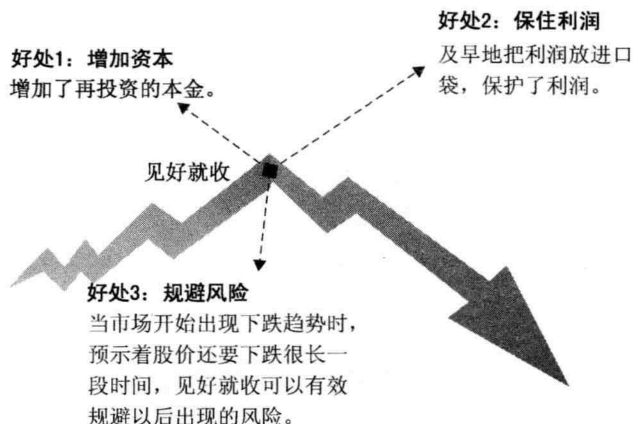


千万不要认为只要你坚持持有股票，就一定能够或者一定会等到股票朝着有利于自己的方向发展。这只不过是一种固执，毫不合理的逻辑或推论。

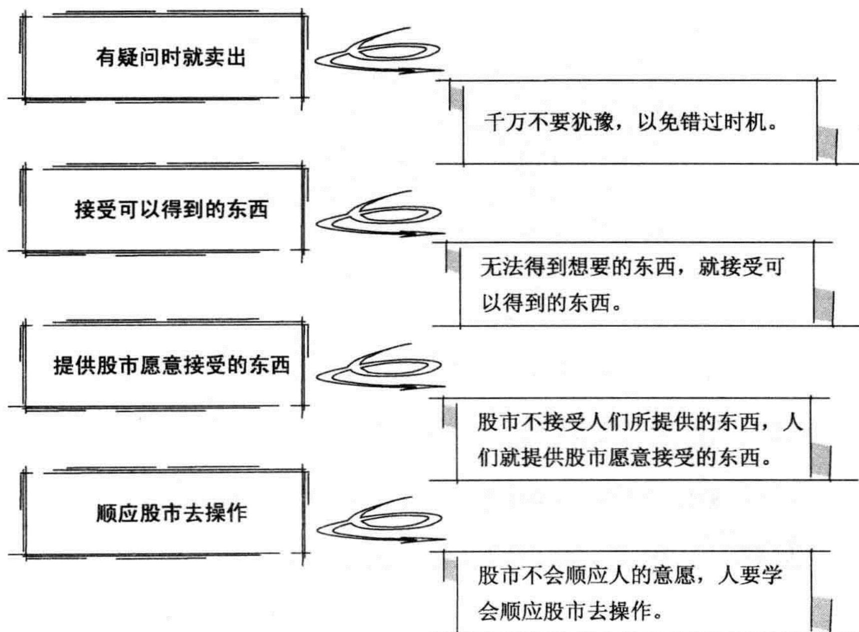
——江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，投资者需要提前做好准备，在大盘走势不好时，及时获利了结。这可以让我们保住利润，增加投资资本且规避一定的风险。

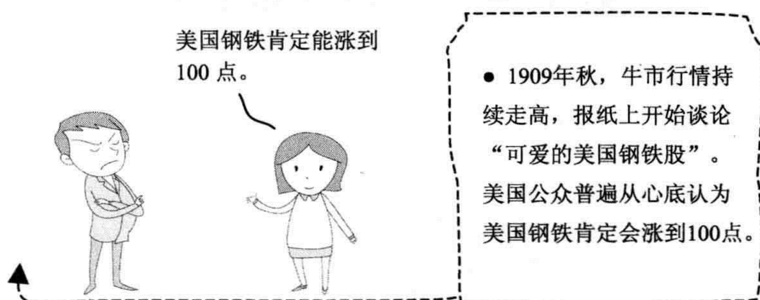


而那些在股票未到达预期价位之前绝不卖出的人往往会把所有利润都赔进去。这显然不是他们愿意看到的。但要想赚取大笔利润，投资者就要学会见好就收，这需要我们做到以下几点。

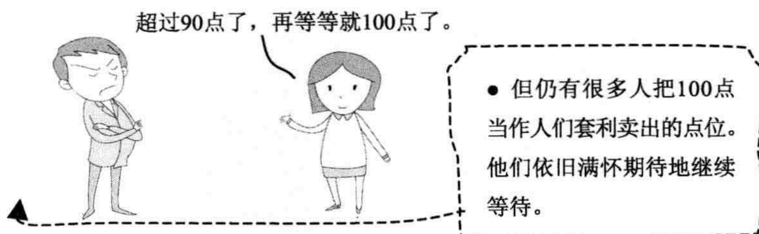


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面为江恩的买卖规则课中所例举的一个见好就收的案例。









全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8讲　不要由盈变亏

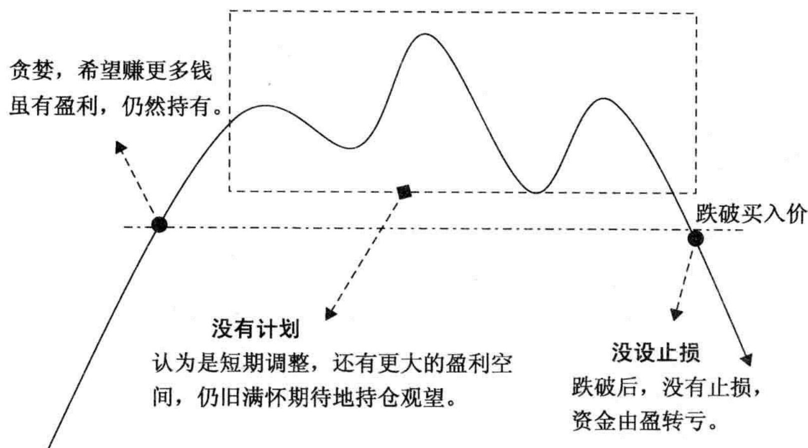


人们经常买进或卖出有很好的利润表现的股票，但人们很贪婪、希望赚得更多，一直满怀期待地持仓观望，直到由盈变亏。

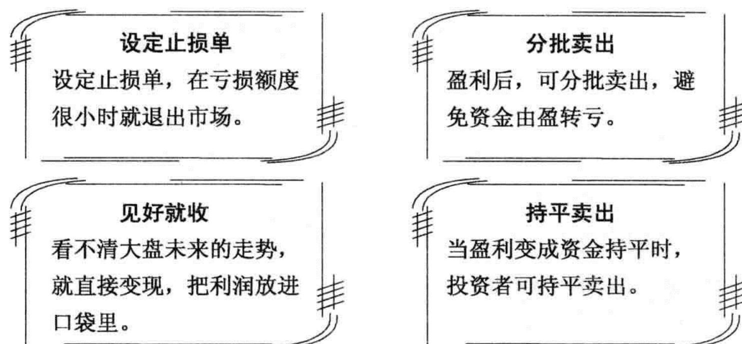
——《江恩股市定律》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人经常能买到表现良好的股票，但却一直贪婪地持仓观望。等到最后，盈利变成了亏损。这是一件非常糟糕的事情，如此投资的人最终是不会获得成功的。

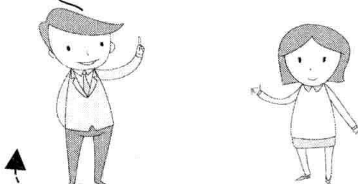


投资者应当设定一张止损单，在盈亏平衡或情况稍好时退出市场。这样，你就可以稳赚不赔了。如果交易继续朝着有力的方向发展，投资者还可以用止损单来继续跟进（浮动止损），以保住利润。投资者如果看不清大盘未来的走势，则应见好就收，及时卖出。当然，投资者也可以用一些操作技巧来保住利润，如分批卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

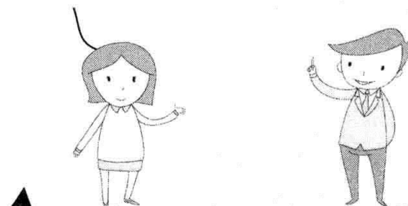
这里列举一个避免由盈转亏的案例。



● 小赵买入股票时，就设定了止损。幸运的是，他买入股票后就盈利了，他十分高兴。

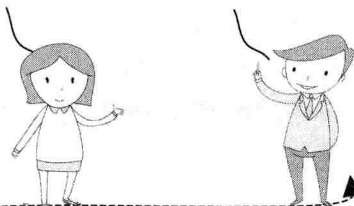
● 他的朋友们建议他锁定利润，及早卖出。但他认为大盘的趋势较好，自己可以把止损上移至与买入价持平的位置上，甚至可以再进一步上移。





● 当股价开始下跌时，朋友们开始为他担心，眼看着股价持续下跌，朋友们都劝他不要等亏了再卖。

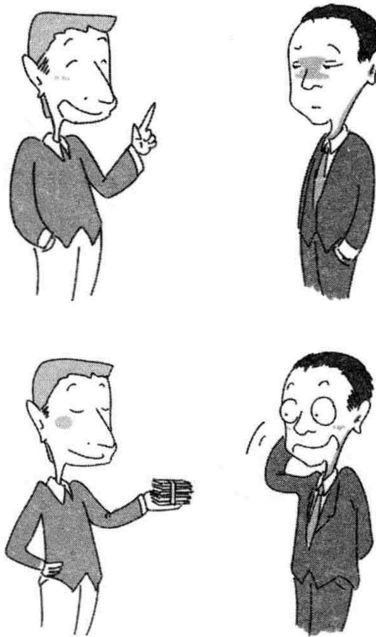
● 小赵早提前设定了浮动止损，虽然股价下跌，利润减少，但在盈利减少、股价达到止损位后他就卖出了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5课　格雷厄姆的价值分析课

第1讲　正确认识证券市场



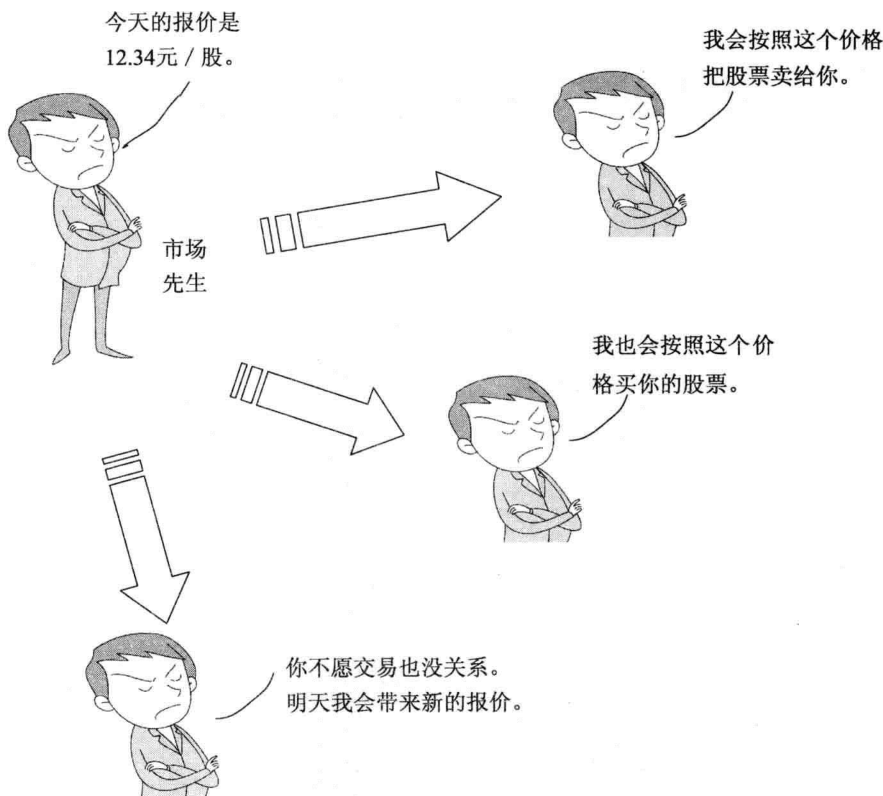
市场先生对我们的有用之处是他口袋中的报价，而不是他的智慧。

——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

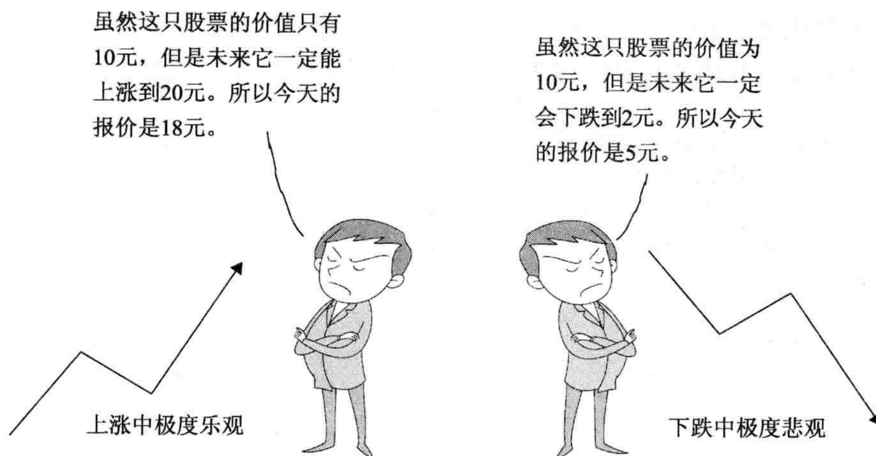
当进行股票交易时，我们可以把交易对象设想成一位市场先生。

每天，市场先生都会带来一份报价。他会以这个价格购买我们手中的股票，也会以同样的价格将股票出售给我们。即使我们不理会他的报价，第二天他还会再来，日复一日，风雨无阻。



市场先生的情绪很不稳定。有时，他会极度乐观，看好未来股市的发展。于是他给出的价格很高；有时，他又会极度悲观，对未来充满恐惧，于是他给出的价格很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



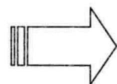
在与市场先生交易的过程中，我们应该关注的是他的报价，而不是他的智慧。当市场先生的情绪不正常时，我们应该忽略或者利用他的这个弱点。如果被他的情绪传染，后果将不堪设想。

虽然这只股票的价值只有10元，但未来它一定能上涨到20元。所以今天的报价是18元。

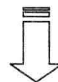


今天买入一定大赚。





18元买入



亏损13元

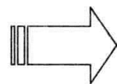
5元卖出

虽然这只股票的价值为10元，但未来它一定会下跌到2元。所以今天的报价是5元。



今天不卖一定赔钱。



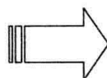


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

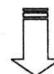
如果只关注市场先生的报价，不受他的情绪的影响，在他给出不合理的低价时买入，不合理的高价时卖出，则能大赚一笔。



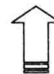




18元卖出

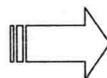


盈利13元









5元买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲　做一个价值投资者

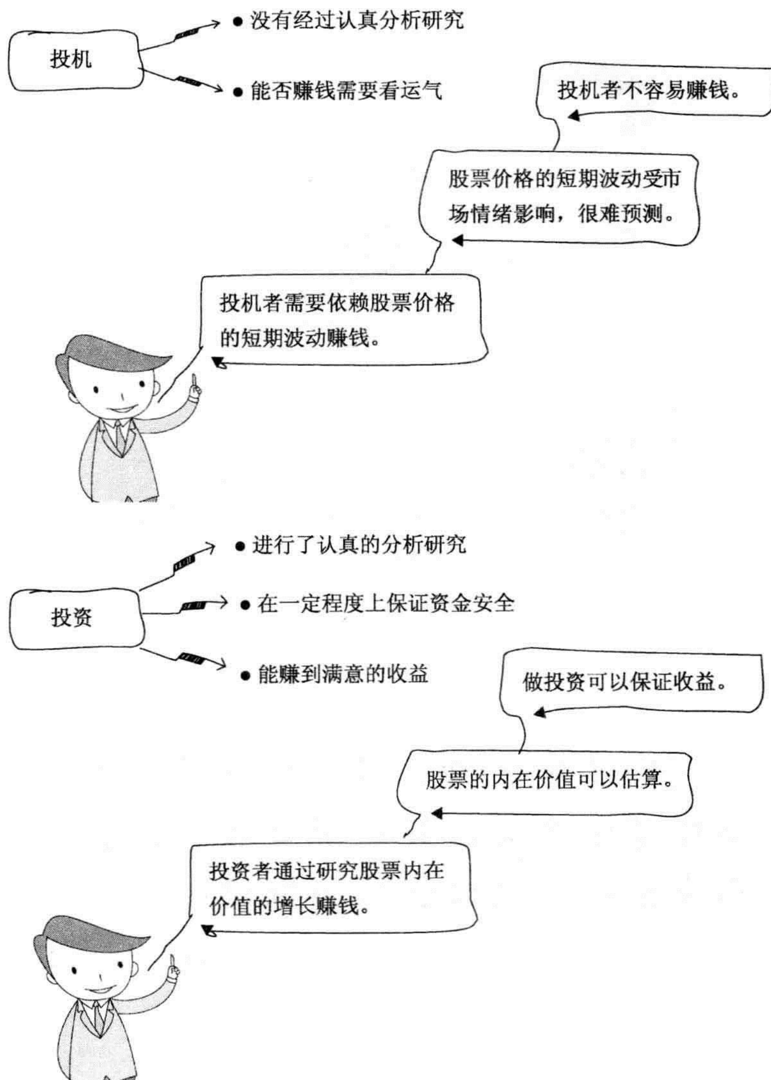


投资是一种通过认真分析研究，
有指望保本并能获得满意收益的行为。
不满足这些条件的行为就被称为投机。
——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆对股市的贡献之一是统一并明确了投资的定义，区分了投资和投机。

在此之前，人们普遍认为购买安全性较高的证券是投资，如债券投资，而购买股价低于净现值的股票的行为是投机。格雷厄姆认为，购买动机比购买的品种本身更能说明投资和投机的区别。在《有价证券分析》一书中，他提出了自己对投资的定义："投资是一种通过认真分析研究，有指望保本并能获得满意收益的行为。不满足这些条件的行为就被称为投机。"



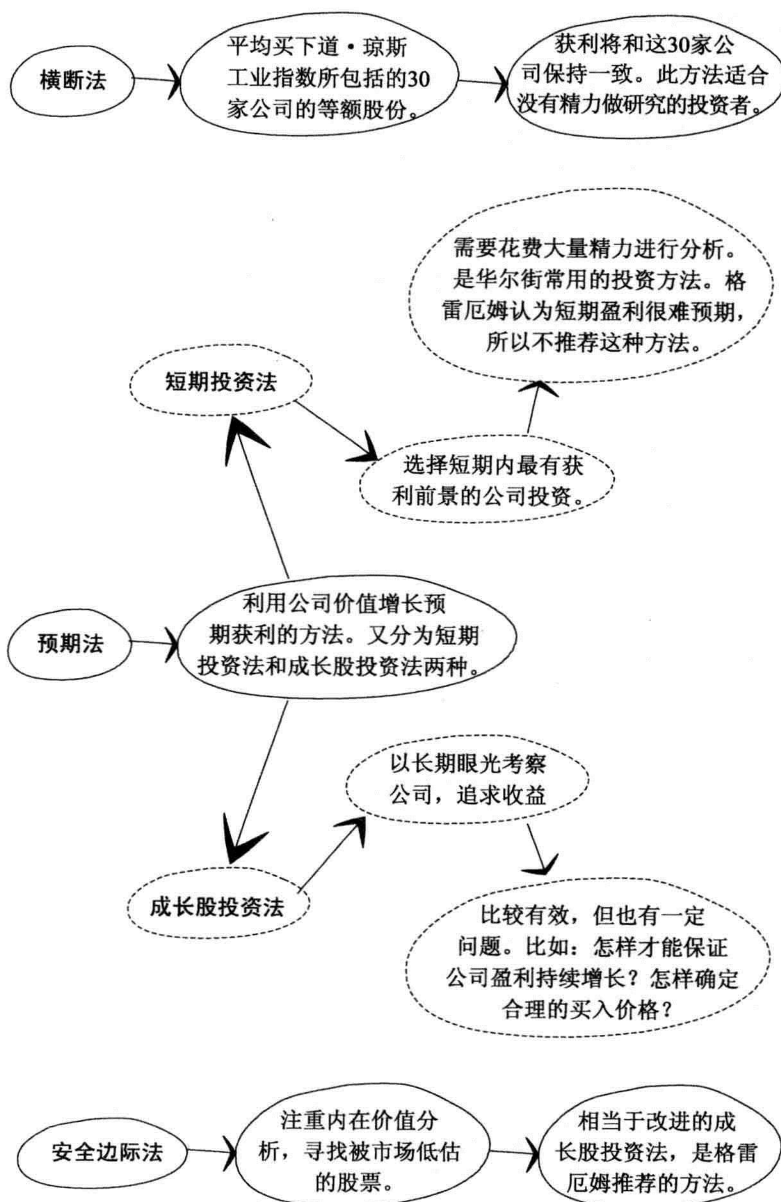
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆的一次股票操作经历，可以说明投资和投机的区别。



股票投资的具体方法有很多种。格雷厄姆根据自己的多年研究分析，总结了股票投资的三种方法：横断法、预期法和安全边际法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲　重新认识风险收益



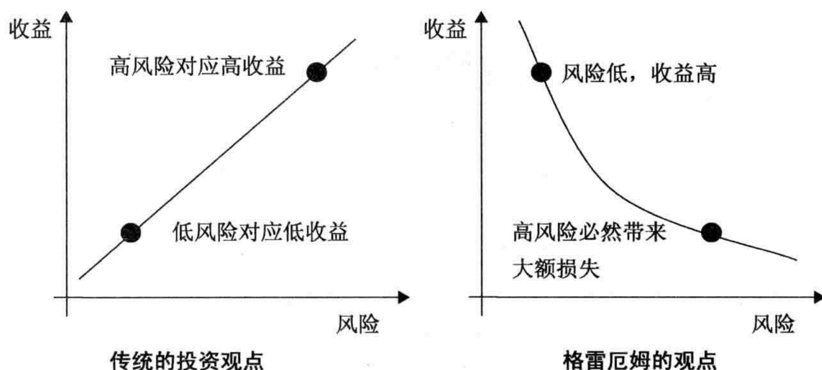
股票投资者应该严格遵守两个原则：一是永远不要亏损，二是永远不要忘记第一条。

——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

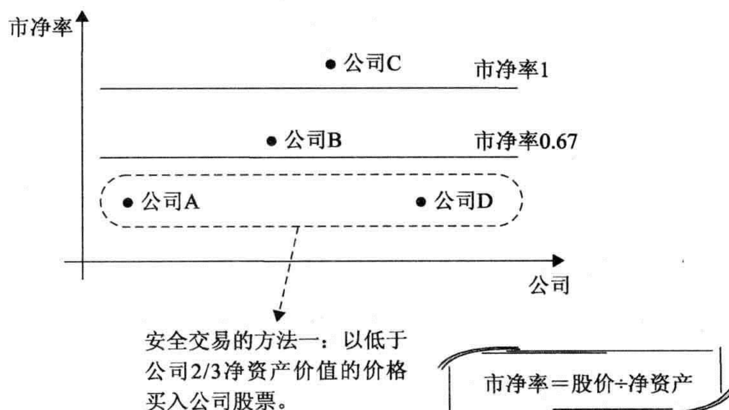
通常的投资理论认为，风险和收益是对等的，要想拥有高收益，就必须承担高风险；不愿承担风险便很难拥有高额利润。

格雷厄姆认为这是一种误解，只有最大限度地降低风险，甚至达到零风险，最终才能拥有高收益。如果投资者为了追求高收益而去冒很大的风险，最终收获的往往只是风险本身。



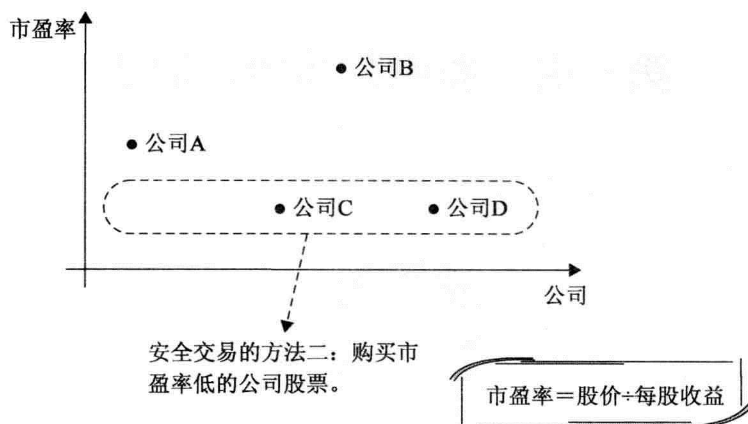
为了能尽量规避风险，格雷厄姆提出了两种安全的选股方法。

第一种是以低于公司 2/3 净资产价值的价格买入公司股票。这相当于选择公司市净率小于 0.67 的股票。这种股票在市场低迷时比较常见，而在上涨行情中就比较少见，所以应用的时候会受到一定的限制。



第二种方法是购买市盈率低的公司股票。当存在有多只备选股时，投资者应该尽量选择市盈率低的品种。这样可以让投资者最大限度地规避投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际操作中，投资者用这两种方法所选出来的股票大多数是相互重叠的。如果一只股票的价格很低，而每股净资产和每股收益数额都较高，其市净率和市盈率两个数值都会很低。投资者选择这类股票，可以最大限度地规避风险。

财务数据	
报告期：	20130630中报
总股本：	116756
流通A股：	116756
每股收益：	0.048
每股净资产：	5.352
净资产收益率：	0.890%
市盈率：	33.54②
市净率：	0.60

股票A

财务数据	
报告期：	20130630中报
总股本：	1061861
流通A股：	508938
每股收益：	0.007
每股净资产：	4.008
净资产收益率：	0.180%
市盈率：	164.29②
市净率：	0.57

股票B

财务数据	
报告期：	20130630中报
总股本：	723481
流通A股：	614889
每股收益：	0.097
每股净资产：	6.497
净资产收益率：	1.500%
市盈率：	15.82②
市净率：	0.47

股票C

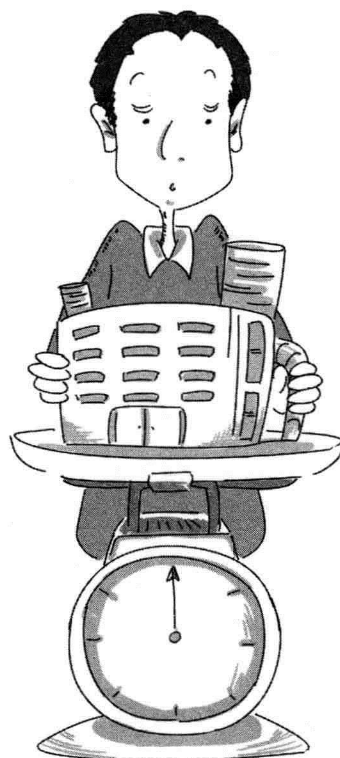
财务数据	
报告期：	20130630中报
总股本：	100500
流通A股：	100500
每股收益：	0.660
每股净资产：	4.294
净资产收益率：	13.870%
市盈率：	15.89②
市净率：	4.89

股票D

● 在这四只股票中，从市盈率角度考虑，股票A和股票B的市盈率太高，不安全。从市净率角度考虑，股票D的市净率超过0.67，同样不安全。购买股票C会比较安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 讲　衡量公司内在价值

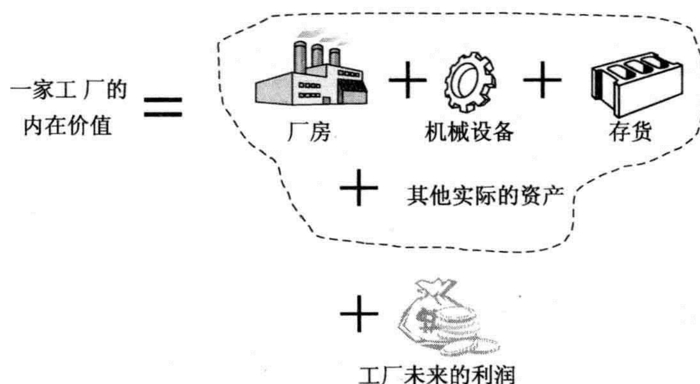


股市从短期来看是“投票机”，
从长期来看则是“称重机”。
——格雷厄姆

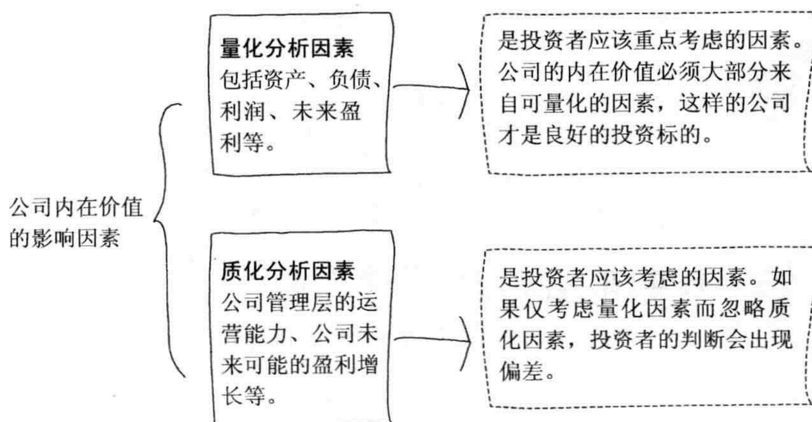
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对内在价值的分析是格雷厄姆整个分析理论的核心。只有准确分析出公司的内在价值，投资者才能将股票价格和内在价值进行对比，在股票价格相对较低时买入股票。

格雷厄姆认为，公司的内在价值不仅包括公司当前拥有的资产，还包括未来的收入、利润等因素。以一家工厂为例，其内在价值不仅包括厂房、机械设备、存货等实际资产，还包括未来能够用这些资产所生产出来的产品的价值。

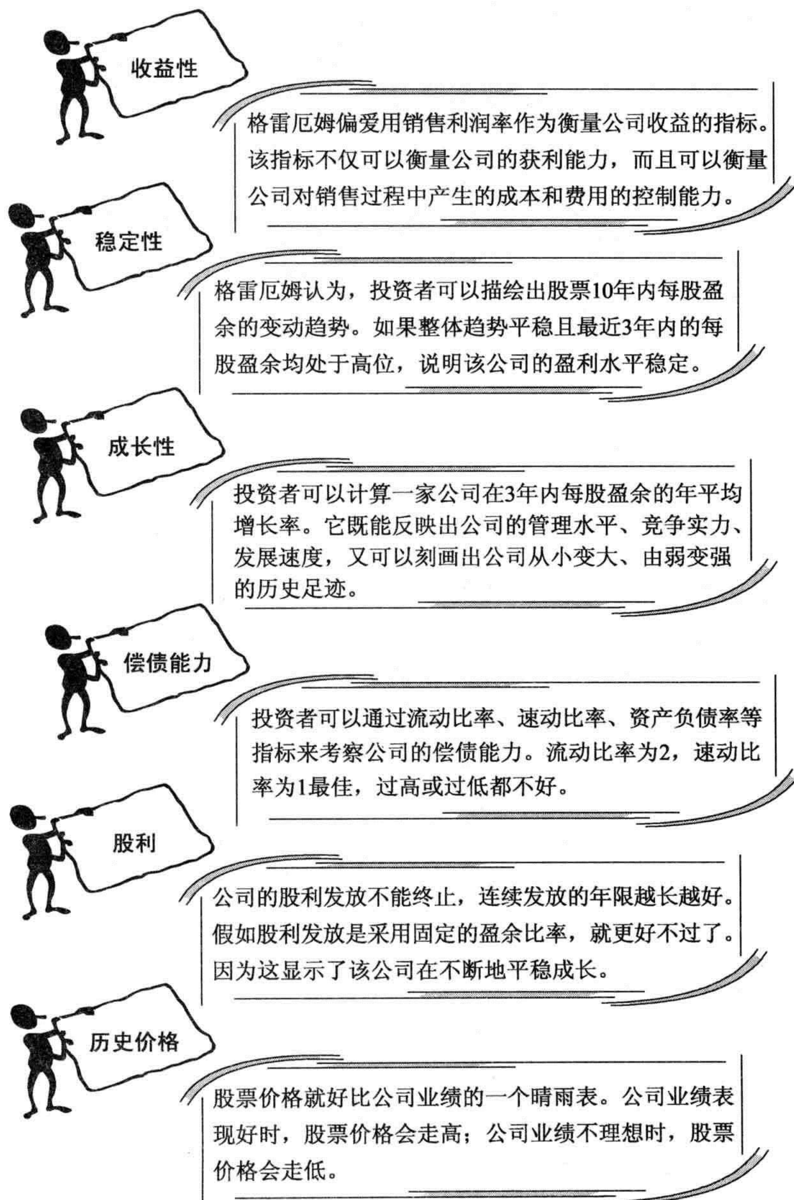


影响公司内在价值的绝大多数因素都是可以量化的，例如公司的资产、负债、利润、未来盈利（可以通过贴现的方法计算）等，都可以通过数学计算进行量化分析。而另外一部分因素则是不能进行量化的，例如公司管理层的运营能力、公司未来可能的盈利增长等。对于这些因素，投资者只能进行质化分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆认为，一家公司的内在价值是由六种基本因素共同决定的：收益性、稳定性、成长性、偿债能力、股利和历史价格。这六种基本因素又都有各自的衡量方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲 对财报持怀疑态度



即使是采取最严格的会计准则，近期内的盈余也可能是会计师所伪造的。

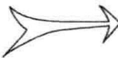
——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者分析公司内在价值的最重要依据是公司的财务报表。不过，格雷厄姆告诫投资者，在利用财务报表中的数据时，一定要保持谨慎的态度。特别是对于一些短期内业绩大幅增加的公司，投资者应该仔细分析公司的业绩是否真正地增长了。

很多时候，财务报表中的数据都存在偏差。以公司的资产项目为例，当出现以下状况时，财务报表中资产一项的数据就很难真实反映公司的实际资产。

● 通货膨胀和使一项资产当前的市价并不等于其历史成本减去折旧。

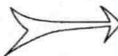
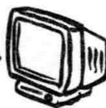

新机器，
价值100万元。


3年后，
账面价值70万元，
市价140万元。

公司买入一台机器，价值100万元，预计可使用10年，每年的折旧额为10万元。

3年后，这台机器的账面价值是70万元。但是因为物价上涨，一台新机器价格上涨到200万元。这台旧机器的市价也值140万元。

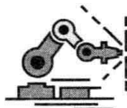
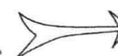
● 技术进步使某项资产在其折旧期满或报废之前就过时贬值了。


新电脑，
价值10000元。


3年后，
账面价值4000元。
市价2000元。

公司买入一台电脑，价值10000元，预计可使用5年，每年折旧2000元。

3年后，这台机器的账面价值是4000元。但是因为技术进步，电脑价格下降。这台电脑的市价只有2000元。

● 公司组织能力的高低决定其能否有效地合理组合各项资产，使公司总体价值出现 1+1大于或小于2的情况。


生产线，
价值200万元。


实际发挥价值，
相当于100万元。

公司拥有一条世界最先进的生产线，价值200万元。

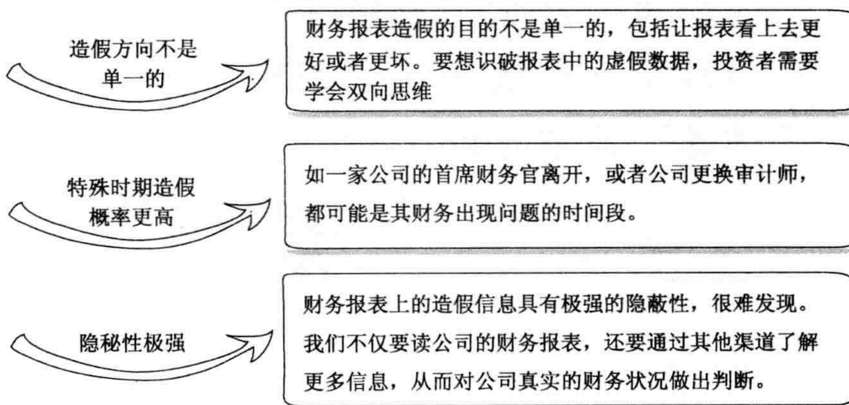
不过因为缺乏技术工人，这条生产线只能发挥实际产能的50%，相当于价值100万元的生产线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始进行股票投资的初期，格雷厄姆曾经利用一只隐瞒资产的股票赚了大钱。



当识别公司财务报表中的虚假数据时，投资者应该注意三点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲　关注公司股利政策



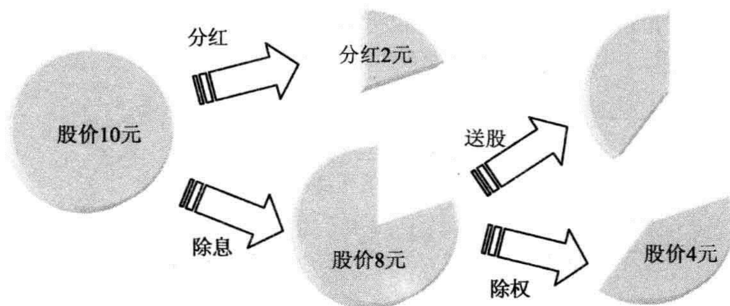
如果一宗公司坚持了长期的股利支付政策，则表示该公司具有良好的“体质”及有限的风险。

——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照规定，上市公司每次分红后，都要从股票价格中扣除分红的部分，这会造成股价下跌，这种现象叫做除权除息。

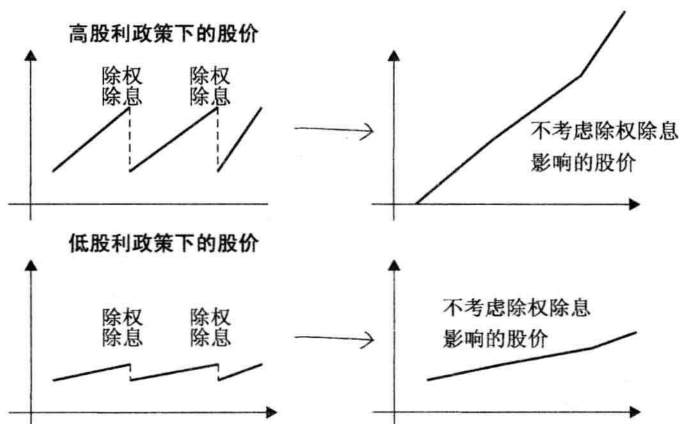
例如，某股票分红的价格为10元，公司实施每10股送10股，派发2元现金的分红政策。



假设投资者手中有1000股股票，分红前市值为10000元。经过分红后，投资者手中持有2000元现金和2000股股票。不过，股价因为经过除权除息变成4元，此时，投资者手里的资产总市值仍然是10000元。

因为除权除息的存在，很多投资者对上市公司的分红政策并不太看重。他们认为发放股利只不过是将股票的现有价值进行稀释后所得到的一种幻象。

格雷厄姆并不这么认为。在他看来，一家公司的股利政策是支撑股票价格的重要因素。



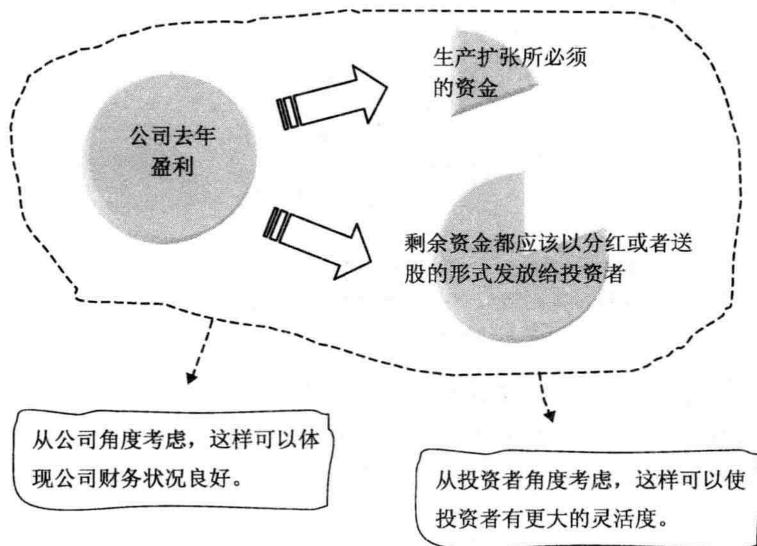
格雷厄姆认为，公司每年的盈利在扣除生产扩张所必须的资金后，剩余资金都应该以分红或者送股的形式发放给投资者。无论从公司还是从投资者

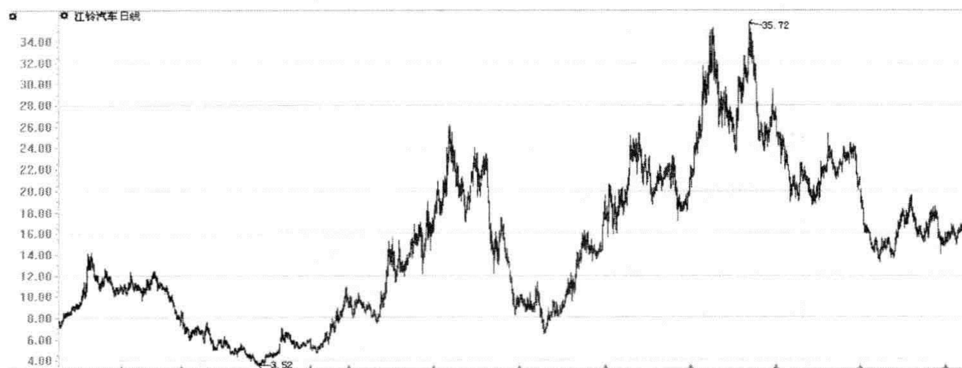
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的角度考虑，这样做都是有好处的。

从公司的角度考虑，持续的大比例分红说明公司财务状况良好，现金流十分充沛。这样可以激发投资者对公司的投资兴趣。

从投资者的角度考虑，无论分红还是送股，都会使投资者拥有更大的灵活度。投资者可以用分红得到的资金寻找更有效的投资方式，而不是让它们在公司的账户上休眠。如果不分红的话，一旦这部分资金被管理层随意使用，对投资者将毫无好处。





● 江铃汽车（000550）自2003年至2013年期间，连续11年坚持每年都向股东支付现金红利。这样的公司便是格雷厄姆眼中的优质品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲　学会计算安全边际



当我们需要总结出稳健投资的秘密时，可以用安全边际来代表。

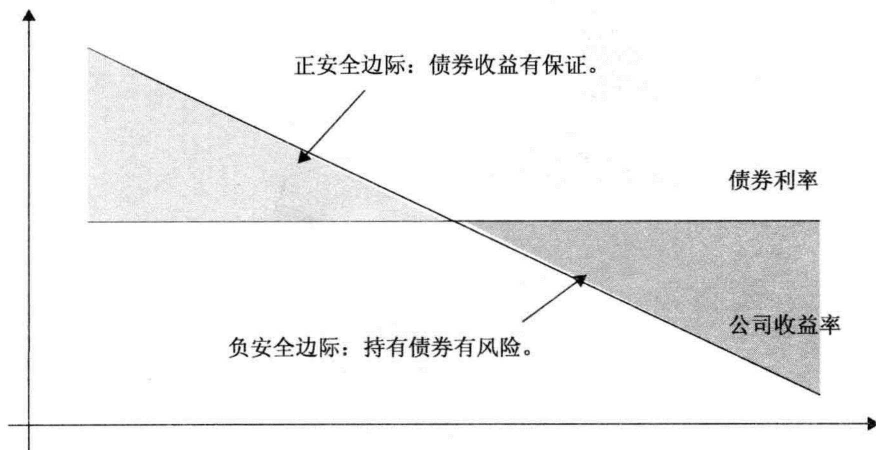
——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者学会衡量一只股票的价值后，面临的另一个问题就是以怎样的价格买入股票更好？计算安全边际就是格雷厄姆用来解决这个问题的方法。

安全边际是指股票价格低于其内在价值的幅度。这个概念来源于债券投资。

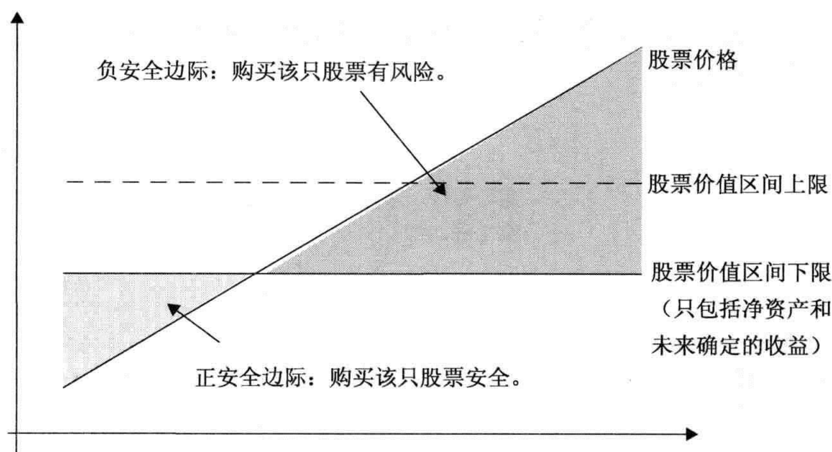
持有公司债券的投资者，用公司收益率减去债券利率得到安全边际。他们使用这个数据衡量持有公司债券的风险。如果安全边际为正数，说明公司有能力偿还本息，债券的安全性有保障。安全边际越大债券到期后公司违约的风险越小。如果安全边际为负数，说明公司的盈利不足以偿还债券利息，持有公司债是有风险的。



格雷厄姆将这种方法引入到股票投资中。他用股票内在价值减去股票的价格得到股票投资的安全边际。如果安全边际为正数，说明投资认识股票是安全的。安全边际越高，说明投资的安全程度越高。如果安全边际为负数，说明投资认识股票并不安全。

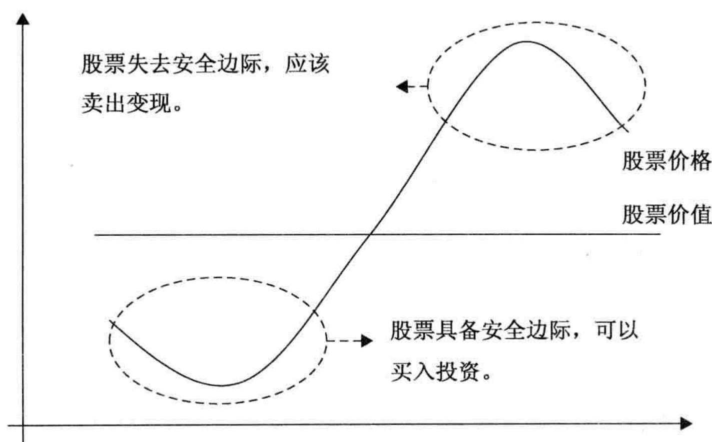
安全边际在股票投资中的应用要比债券投资更加复杂。多数情况下，投资者无法计算出一只股票内在价值的准确值，只能得到一个可能的区间。为了安全起见，投资者最好选择这个价值区间的下限来计算安全边际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场上的安全边际是由投资者恐惧和贪婪的情绪造成的。当投资者极度乐观时，贪婪的情绪使股价高于其内在价值，形成一个高估的市场。当投资者极度悲观时，恐惧的情绪使股价低于其内在价值，形成一个低估的市场。

在贪婪和恐惧的交替中，价值投资者可以买入具备较高安全边际的股票，抛出已经被高估、失去安全边际的股票，赚取中间的利润。



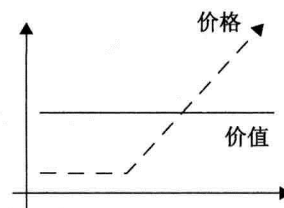
投资者在具备安全边际的位置买入股票后，股票价格不一定马上上涨，而且可能会在较长一段时间内持续下跌。在下跌过程中，投资者一方面要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

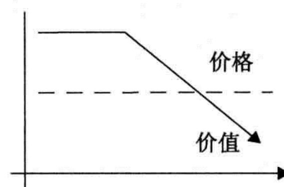
足够的耐心，另一方面也要密切关注基本面的变化，防止公司价值下跌造成投资者失去安全边际。











全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8讲　组合投资分散风险



分散化是稳健投资者长期坚守的信条。

——格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散投资可以被当作是对安全边际法的补充。当投资者应用安全边际法买卖股票时，可能会遇到判断失误、市场长期失效导致股价持续下跌等风险。考虑到这些因素，投资者有必要进行分散投资。

分散投资可以使投资者的资金更加安全。下面以掷骰子为例来说明这个问题。

- 骰子有六个点数，每个点数出现的概率都是1/6。
- 游戏规则是如果猜对点数，可以赚10倍，猜错则损失本金。
- 假设投资者手里有100元。

如果把资金一次性全部下注。

约17%的概率可以赚到1000元。

约83%的概率会亏光本金。（83%≈5÷6）

如果把资金分成5份下注，每份20元。

约60%的概率可以赚到200元或者更多。

约40%的概率5次都猜错，亏光本金。（$40\% \approx 1-0.83^5$）

如果把资金分成10份下注，每份10元。

约84%的概率可以保住本金或者赚到更多钱。

约16%的概率10次都猜错，亏光本金。（$16\% \approx 1-0.83^{10}$）

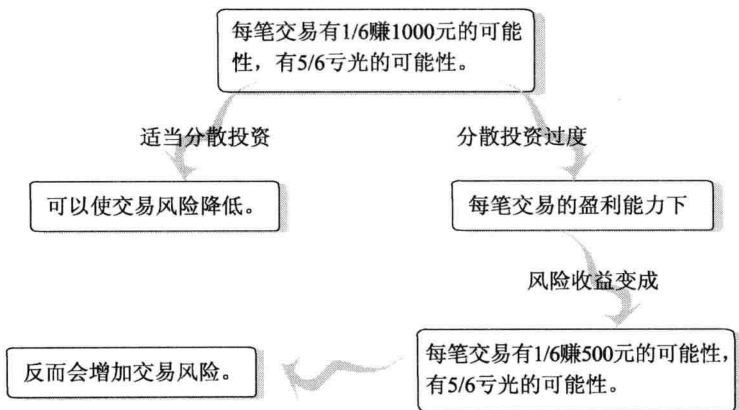
从理论上说，投资的分散程度越高，对于风险的分散效果也就越好。不过，在实际交易过程中，投资者最好不要过度追求分散投资。

如果把投资资金用在很多投资项目上，投资者的精力也会被分散。正常

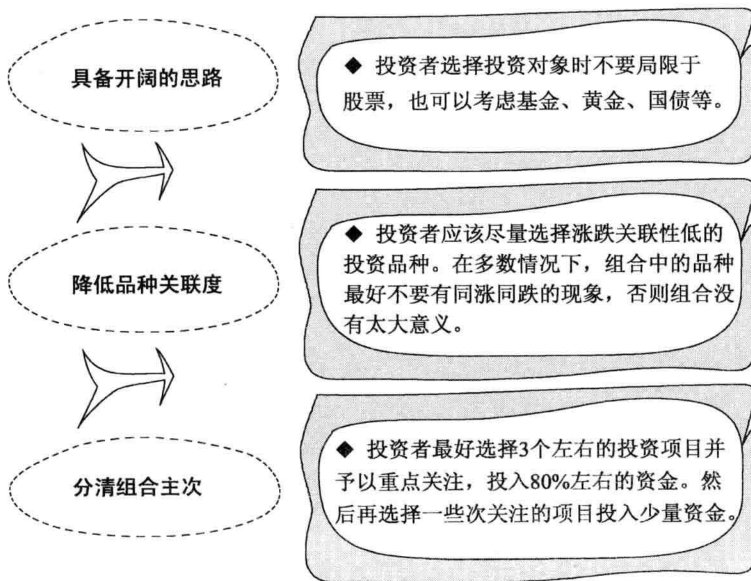
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，投资者的投资精力是有限的。如果过度分散，投资者将没有足够的精力会关注每一个项目，导致每一笔投资的盈利预期都下降。进行这样的分散投资是得不偿失的。

我们可以用上面的例子继续说明为何不能过度追求分散投资。



普通投资者将资金分散投资到3～5个品种上比较合理。而在选择这些投资品种时，投资者需要遵循一定的原则。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6课　巴菲特的滚雪球课

第1讲　只选业务一流的公司



我们坚持寻找拥有一流业务的公司。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上有无数的投资者都向巴菲特提出了这样一个问题："您最喜欢哪只股票?"巴菲特给出的答案几十年来一直没有改变："我坚持寻找一流的公司。"

巴菲特所说的一流的公司必须要有一流的业务、一流的业绩、一流的管理团队和一流的发展前景。

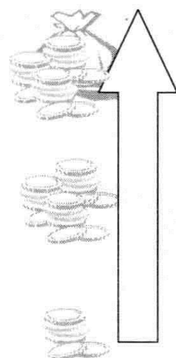
第一，一流的业务。这类公司至少包含两个特点，一个是要有足够大的竞争优势，另一个是这种竞争优势可以持续。

选择拥有一流业务的公司。

- 它是顾客需要或者希望得到的。
- 被顾客认定为没有合适的替代品。
- 不受价格上的管制。



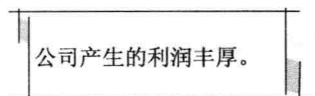
足够大的竞争优势



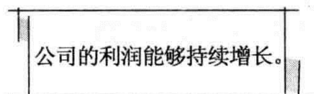
持续的竞争优势

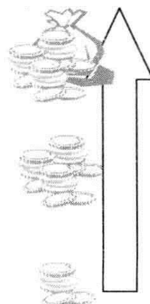
- 某种特别商品的配方或者技术优势。
- 某种特别服务的提供者。
- 大众有持续需求的商品或者服务的卖方与低成本买方的统一体。

第二，一流业绩。公司能够持续地给股东们带来利润。选择这类公司时，投资者一般应关注两点，一个是公司产生的利润丰厚，另一个是公司的利润能够持续增长。









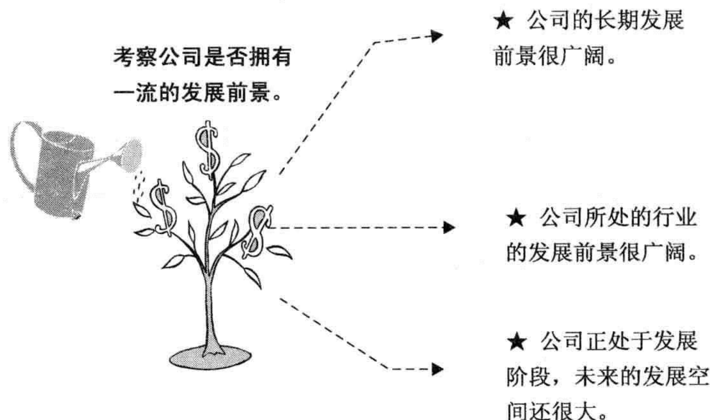
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，一流的管理团队。公司是由管理者来具体运营的，公司管理层的优秀程度很关键，它将直接决定公司的未来发展及盈利能力。所以，在决定投资一家公司时，我们应该选择一流的管理团队。

当选择一家公司是否拥有一流的管理团队时，我们应考察以下几点：第一，公司管理团队能够经常成为赢家；第二，公司管理团队能够长期经营公司；第三，公司管理团队能尽快纠正错误。

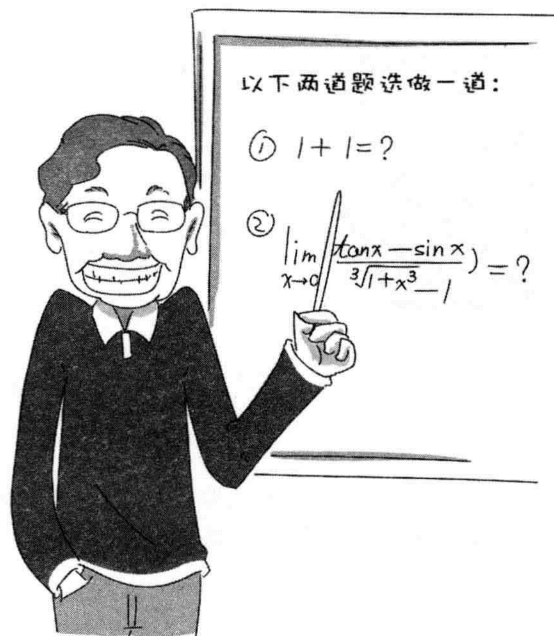


第四，一流的发展前景。公司不仅现在要足够优秀，未来的发展前景也应该足够广阔。因此，我们还应注重公司的长期发展前景、行业发展前景和公司未来的发展空间。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 讲　只选业务简单的公司



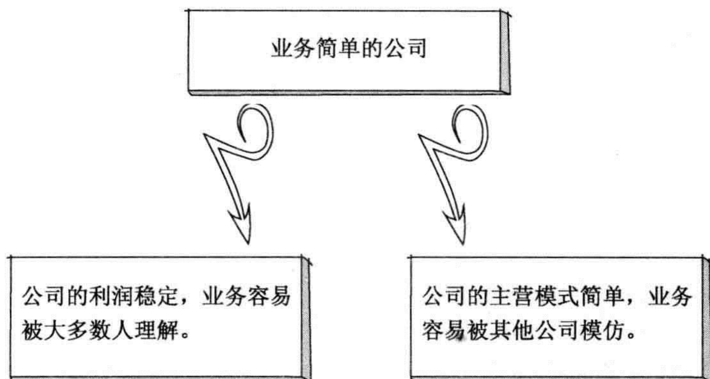
真正的投资策略就像生活常识一样非常简单，简单的不能再简单，我喜欢简单的东西。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

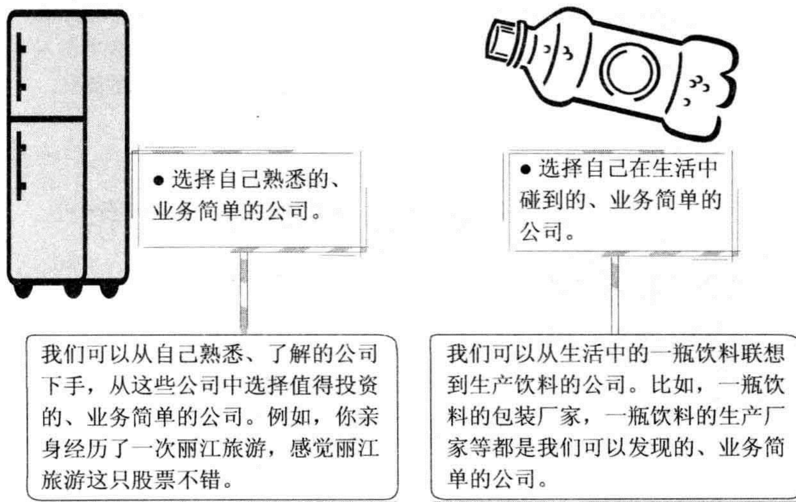
巴菲特常说："我喜欢简单的公司。"伯克希尔公司（由巴菲特掌管）旗下的那些能获取巨额利润的公司都没有从事复杂的研究和开发工作。

那么，什么是业务简单的公司呢？业务简单的公司要符合两个条件：第一，公司的业务容易被大多数人理解；第二，公司的业务容易被其他公司模仿。



认识了什么是业务简单的公司后，我们又该如何寻找业务简单的公司？巴菲特寻找这些业务简单的公司的方法是对各类公司进行实地调研，之后再作出决策。

然而，我们难以像他那样做，我们能做的就是根据已经掌握的知识，选择自己熟悉的、业务简单的公司，或选择自己在生活中碰到的、业务简单的公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面介绍一下巴菲特是如何选择业务简单的公司的。



● 1940年，巴菲特在华盛顿邮报做送报生。1973年年中，美国股市崩盘，华盛顿邮报的股价下跌，这引起了巴菲特的注意。



● 巴菲特熟悉这家公司的业务，就是生产报纸，很简单。而且这家公司利润稳定，股市崩盘后，其市价约为8000万美元，远远低于其内在价值（4亿～5亿美元）。



● 了解这些信息后，巴菲特开始大量买入华盛顿邮报的股票。花费1060万美元买入约占公司10%份额的股票。



● 1981年，华盛顿邮报市值达到4亿美元，按照巴菲特的买入价值1060万美元算起，其增值约37.7倍，年收益率约为470%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲 分析公司的垄断优势



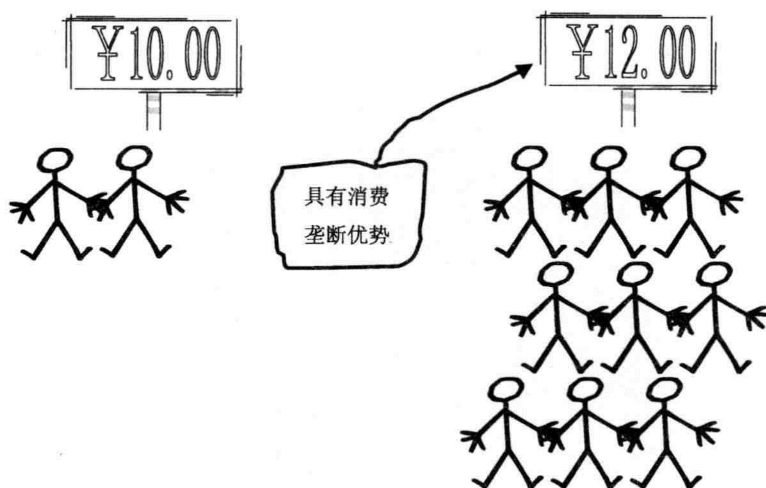
我最喜欢的公司是这样的：有美丽的城堡，周围是一条又深又险的护城河，里面住着一位诚实而高贵的首领。护城河就像一个强大的武器，使得敌人不敢进攻城堡。首领不断创造财富，但不独占它。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

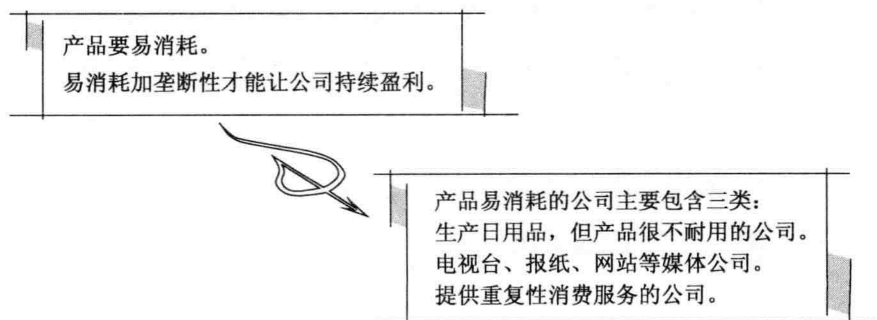
如果公司生产的产品在市场上有大量可替代品，公司的利润空间必然十分有限。投资者应该避免选择这类公司。那些产品具有不可替代性且利润空间无限的垄断企业，才是投资者应该选择的投资品种。

有一个简单的衡量一家公司产品的不可替代性的办法是看这家公司的产品能否以更高的价格挤掉竞争对手。例如市场上同类产品的售价为10元，而你看中的这家公司的产品的售价虽然为12元，但仍然卖得很火。这说明该家公司拥有很强的消费垄断优势。



在确定好公司具有消费垄断优势后，投资者还要注意其生产的产品必须是易耗品。如果公司的产品有消费垄断优势，但却不是易耗品，则公司产品的市场空间有限，这样的公司同样不值得投资。

一个销售易耗品的、具有消费垄断优势的公司的盈利能力是超强的。

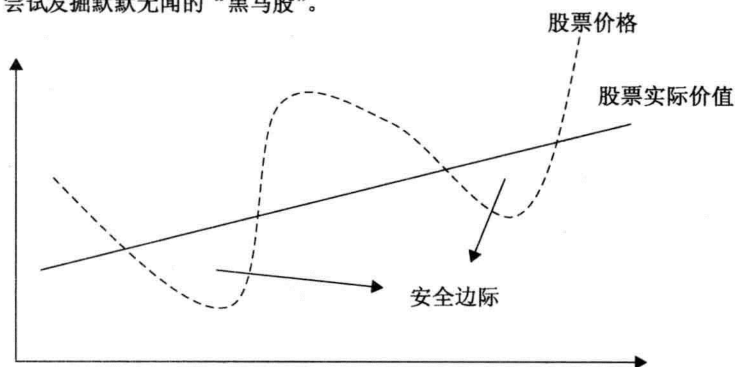


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家公司如果拥有消费垄断优势、产品为易耗品，就可以算是优秀的公司。但并不是所有优秀的公司都值得人们投资。投资者要以一个合理的价格买入优秀的公司的股票。

如果买入价格过高，会使公司未来 10 年业绩增长的效果化为乌有。所以，我们要选择安全边际高的时机买入。

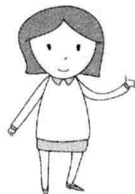
- 选择安全边际高时买入。
- 下跌的时候，更是买入的好机会。
- 尝试发掘默默无闻的“黑马股”。



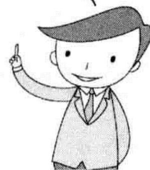
如果一家公司不是具备消费垄断优势的优秀公司，即使它的股价再低也不值得购买。

当反思自己在投资生涯中所犯的错误时，巴菲特得出了这样的结论：以一般的价格买入一家非同一般的好公司，要比用非同一般的好价格买下一家一般的公司强得多。

优秀公司的股价都很高，股价低的公司又不优秀。我买哪一种？

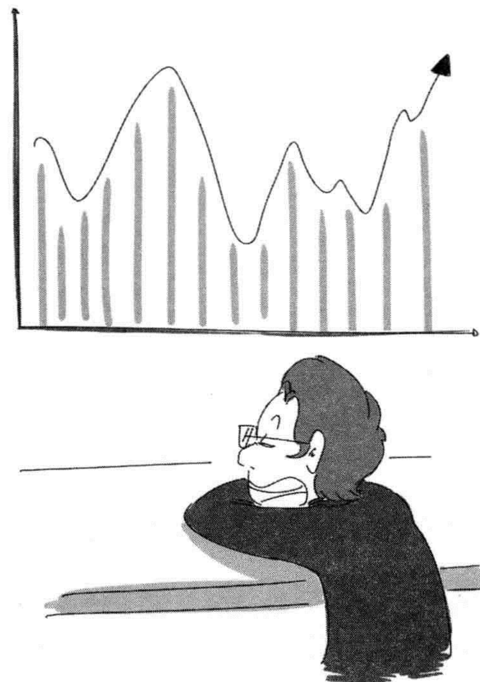


两种都不能买。要耐心等到优秀公司的股价跌下来后再买。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4讲　耐心等待股价的下跌

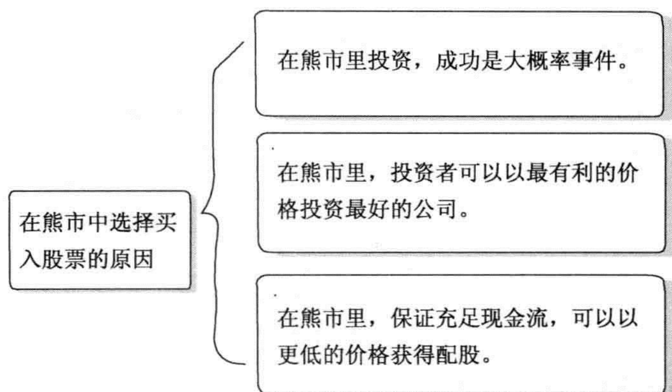


巨大的投资机会来自于这样一个条件：优秀的公司被不寻常的环境所困。这会导致这些企业的股票被错误地低估……当他们需要进行手术治疗时，我们就买入。

——巴菲特

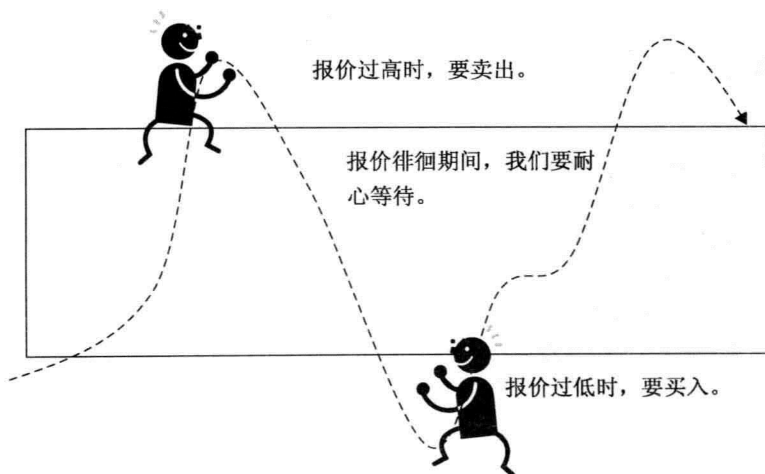
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的短期价格波动是任何人都预测不了的。股市下跌会给我们提供买入更好的股票的机会。巴菲特常在股市暴跌之后买入一些股票。



投资者要想成功，就要在市场给出的报价过低时买入股票，在报价过高时卖出股票。买入和卖出的时间段都是十分短暂的。在剩余的大部分时间段内，投资者都应该耐心等待。

巴菲特有句名言："我用屁股赚的钱比用脑袋赚的多。"他想表达的是耐心等待的重要性。在等待的过程中，投资者需要仔细分析公司价值，关注公司股票的价格波动，不要受到市场情绪的影响，在机会出现时果断出手交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面为巴菲特选择抄底时机的经典故事。









全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲　将鸡蛋放进一个篮子



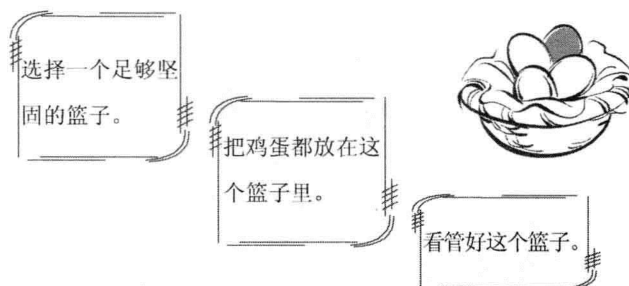
把所有鸡蛋放在同一个篮子里，
然后小心地看好它。

——巴菲特

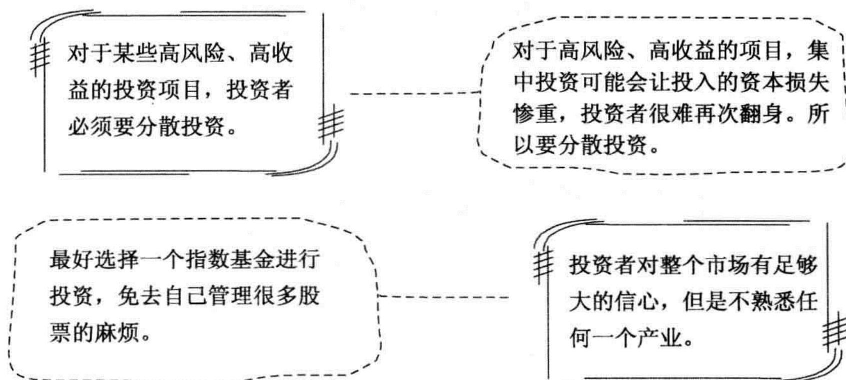
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人认为，鸡蛋必须放在不同的篮子里，这样可以减少篮子被打翻时所遭受的损失。但巴菲特先生却不这样认为，他十分赞同大作家马克·吐温所著的书——《傻瓜威尔逊》中的一句话："傻瓜说：'不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。'而聪明的人却说：'把所有的鸡蛋放在一个篮子里，然后看管好那个篮子。'"

巴菲特认为，多元化投资是对无知的一种保护，对于那些知道他们正在做什么的人，多元化毫无意义。



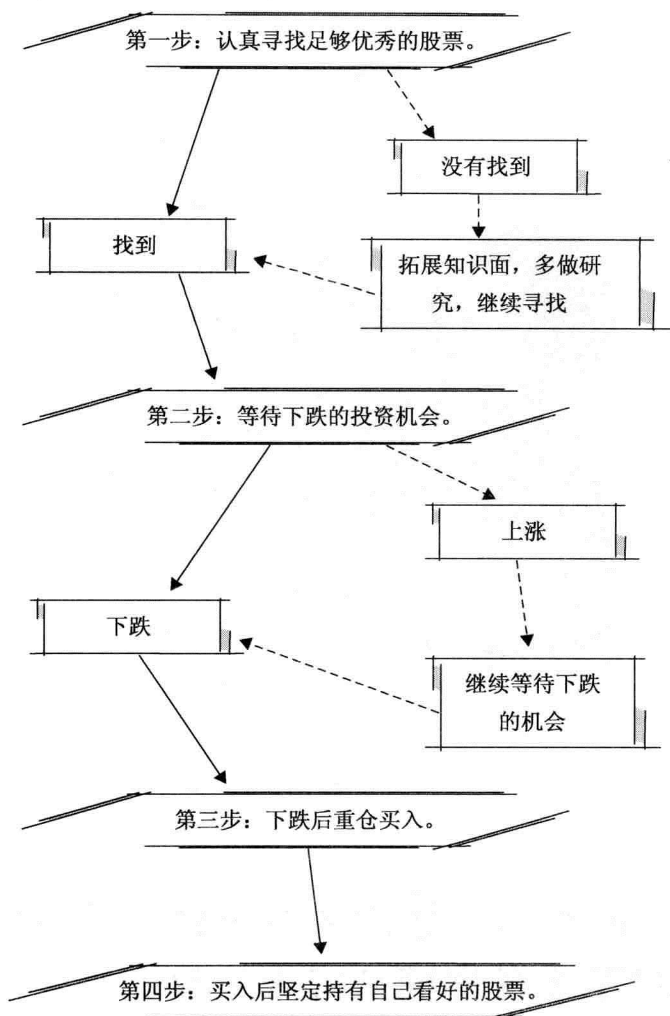
虽然巴菲特认为，投资者应该"将鸡蛋放在一个篮子里，然后看管好那个篮子"，但有两种特例：第一，对于某些高风险、高收益的投资项目，投资者必须要分散投资；第二，投资者对整个市场有足够大的信心，但是不熟悉任何一个产业。当出现上述两个特例时，投资者不应"将鸡蛋放在一个篮子里"。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把鸡蛋放进一个篮子里是指要集中投资。投资者首先要认真寻找足够优秀的股票。一旦发现这样的股票，就重仓买入。最后要坚信自己的选择，无论股市在短期内是涨是跌，投资者都要坚定持股。

当投资者无法找到值得重仓持有的股票时，最好的选择是耐心等待。等待不是指蒙头大睡，而是指继续寻找有价值的公司，直到找到为止。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲　坚持长期持有的策略

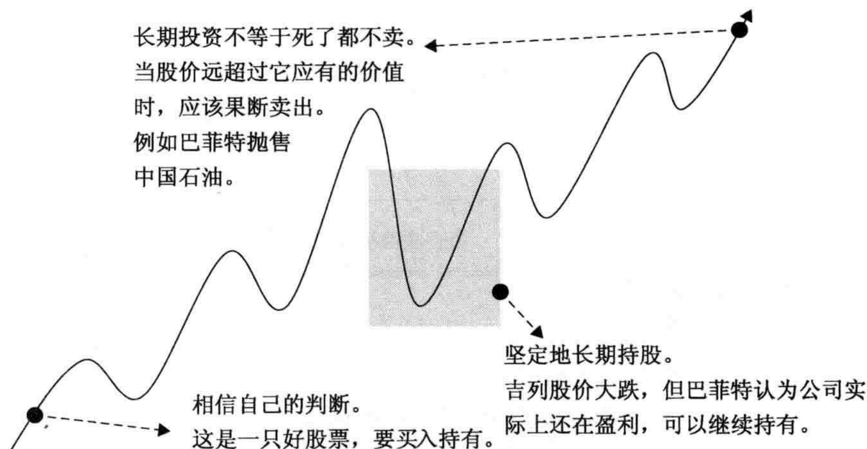


如果你不愿意拥有一只股票十年，
那就不要考虑拥有它十分钟。
——巴菲特

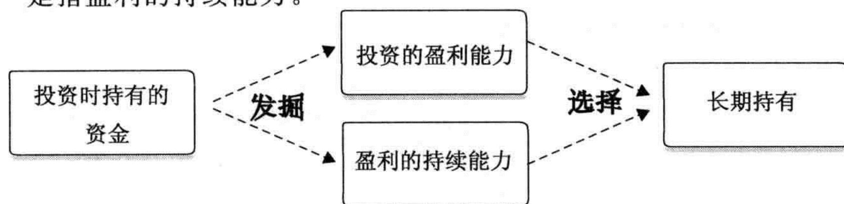
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

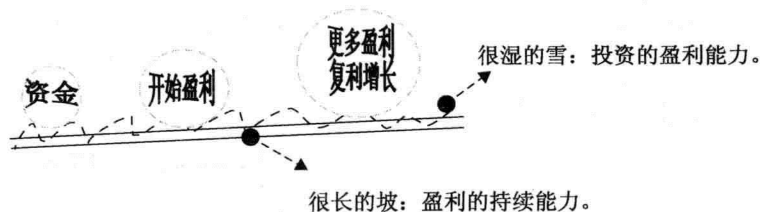
巴菲特成功投资的一条重要原则是长期持有。1989 年，他以 6 亿美元投资吉列。2005 年，当宝洁公司收购吉列时，这笔投资已经增值到 51 亿美元，年均收益率为 14%。

在投资吉列 16 年的时间里，巴菲特一直坚定持股。即使 20 世纪 90 年代末期吉列股价大跌，其他大股东纷纷抛售时，他也坚定持股。



长期持股能够产生巨大的复利效应，投资大师巴菲特对比有一个形象的比喻："投资就像是滚雪球，最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。"其中，"雪球"是指我们投资时持有的资金；"很湿的雪"是指盈利能力；而"很长的坡"是指盈利的持续能力。

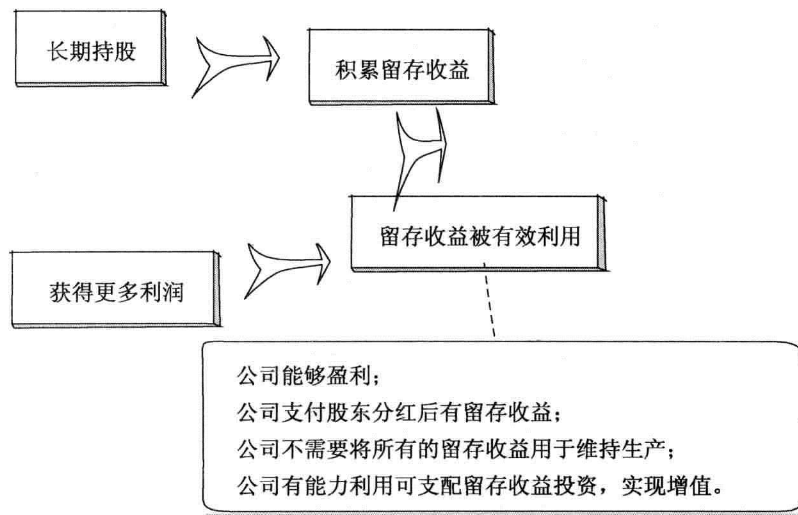




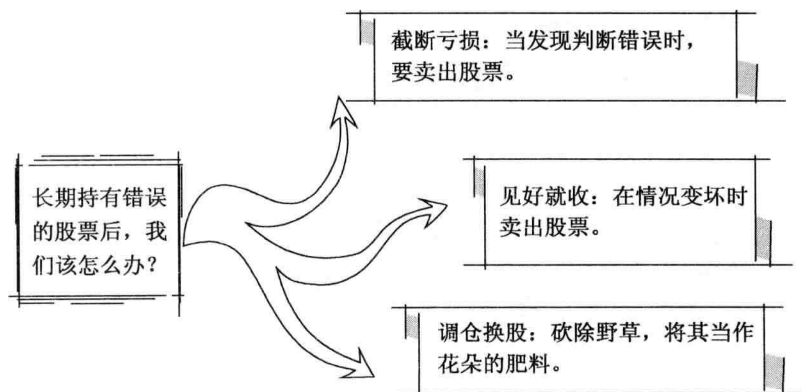
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期持股还会让我们见证公司留存收益的持续扩增能力。留存收益的增长相当于股东对这个公司追加了投资，公司用这笔新增的资本，继续扩大生产，扩大销售，然后创造更多的利润。

如果我们能够确定一家公司利用留存收益获利的能力很强，那么我们最好盼望这家公司少分红。



长期持有的重点是选对了股票，而且所选的这家公司的情况一直良好。如果选的股票一直不涨，那只能说明你选错了。此时，你要正确地面对投资的失误，并且尽快地结束这次交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 讲　理性地看待重组计划



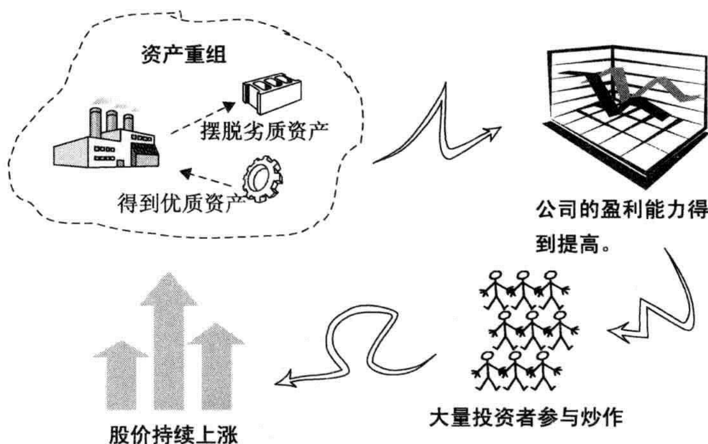
青蛙很难变成王子。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

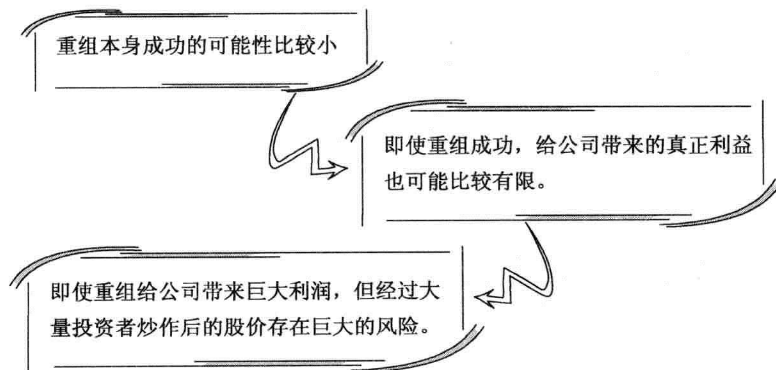
资产重组是指公司对资产的分布状态进行重新组合、调整、配置。在重组过程中，公司可以摆脱一些劣质资产，得到优质资产，使自身的盈利能力得到大幅的提高。

因此，在重组消息的刺激下，大量投资者开始炒作股票，造成股票价格大幅上涨。



巴菲特并不认可借助公司重组的机会投资者可以赚大钱。他认为，公司重组成功的概率很小。即使重组成功，给公司盈利带来的增长也可能会比较有限。即使重组给公司带来巨大利润，被大量投资者炒作后的股价也已经积累了大量投资风险，不适合投资。

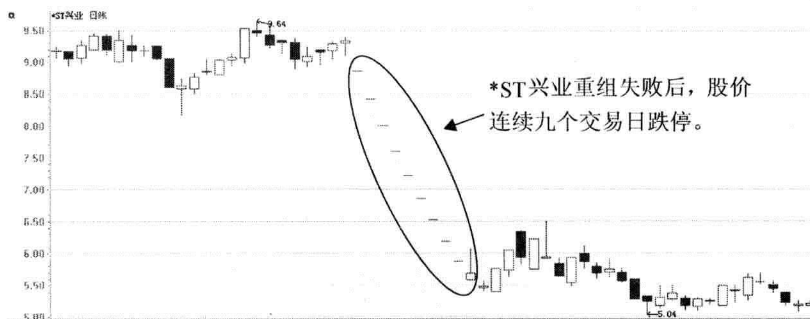
虽然我们经常能见到靠重组机会赚大钱的投资者，但这就像是我们看到童话里公主的吻能使青蛙变成王子一样，概率是非常小的。



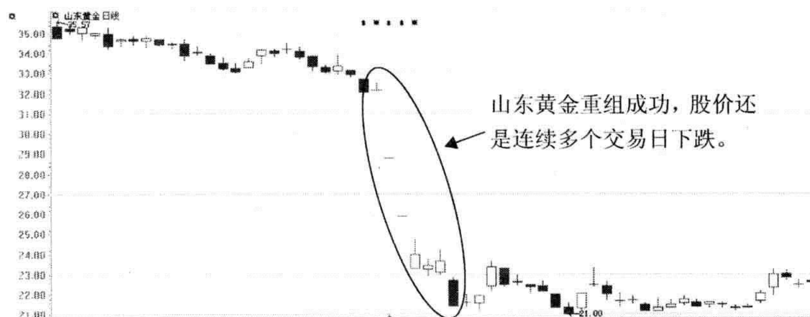
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内股市也有很多公司重组的案例。作为普通投资者，要想从这些机会中赚到钱是相当困难的。

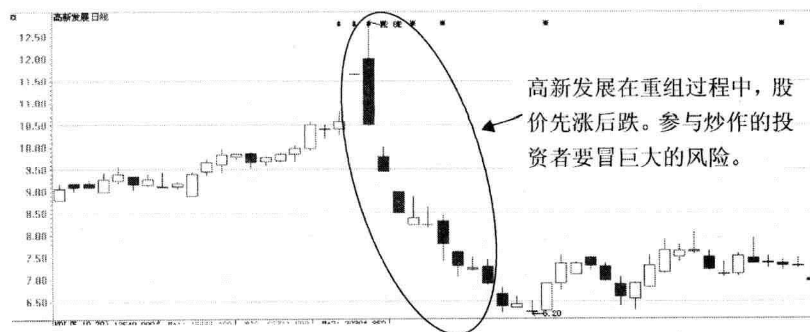
- 重组失败后，股价可能会持续下跌。



- 即使重组成功，股价也会有下跌风险。

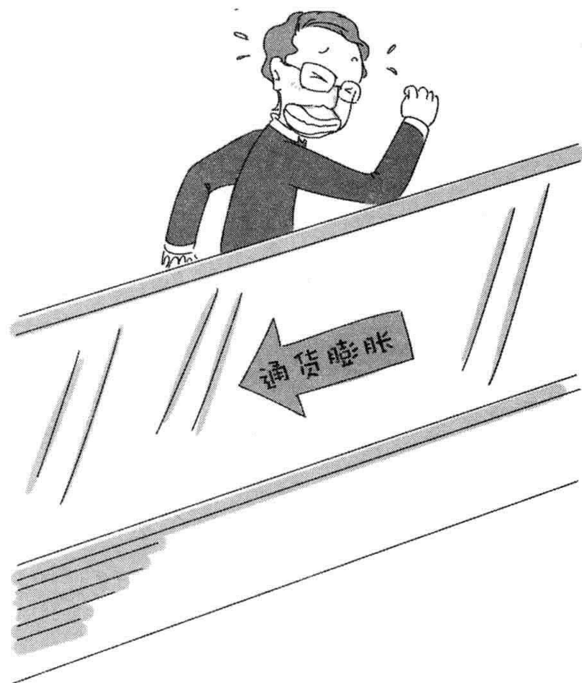


- 重组过程中，市场上炒作氛围很浓，蕴含巨大风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 讲　消除通货膨胀的影响



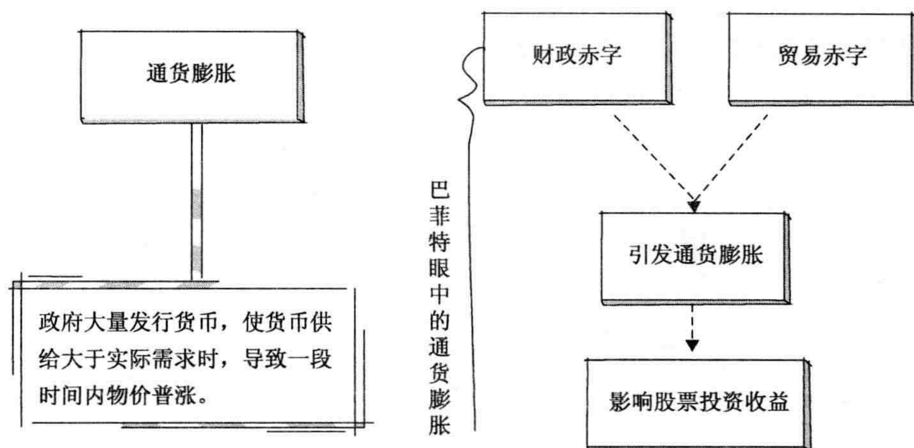
通货膨胀相当于对投资者的收益额外征收了一次所得税。很多投资者像是在下行的电梯上拼命往上奔跑一样，最后的结果可能是越跑越往后退。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

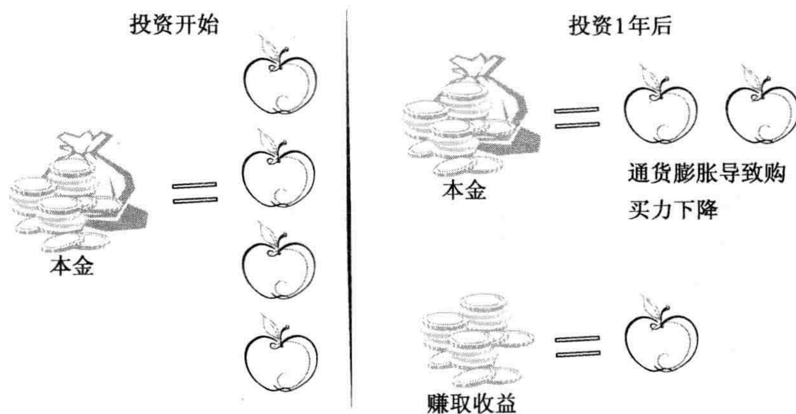
通货膨胀是因货币供给大于货币实际需求，也即现实购买力大于产出供给，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象。

巴菲特虽然不关心短期内的经济走向，也不关心失业率、利率和汇率，更不会因为政府政策而改变自己的投资策略，但巴菲特非常关注通货膨胀的水平。因为通货膨胀会直接影响公司的收益水平。



在通货膨胀的情况下，公司财务报表所记载的盈余已经不是股东们实际赚取的数额。股东应该用实际的购买力来衡量自己真正的收益。

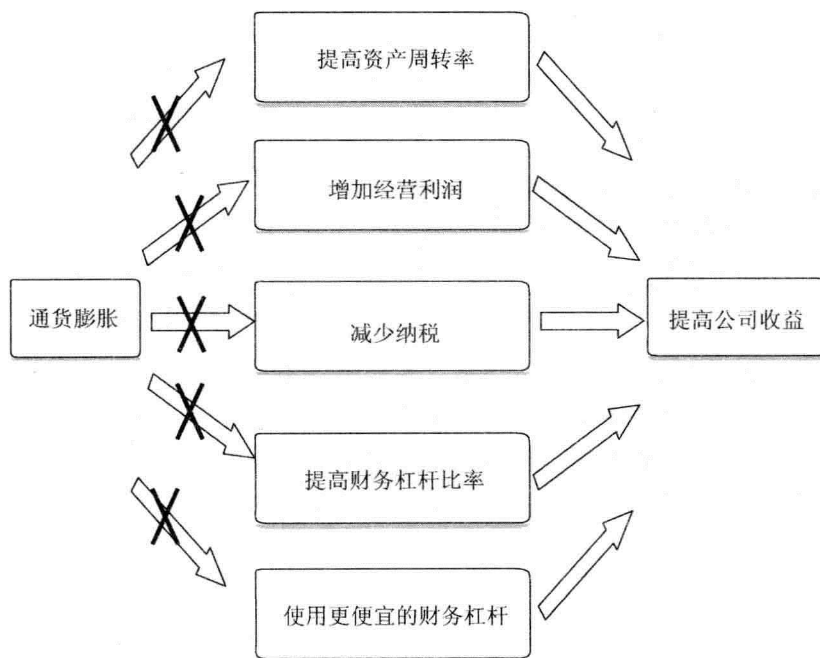
通货膨胀对投资者真实回报的影响极大，但上市公司的管理者除了尽量为股东赚取利润外，对通货膨胀问题几乎毫无办法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

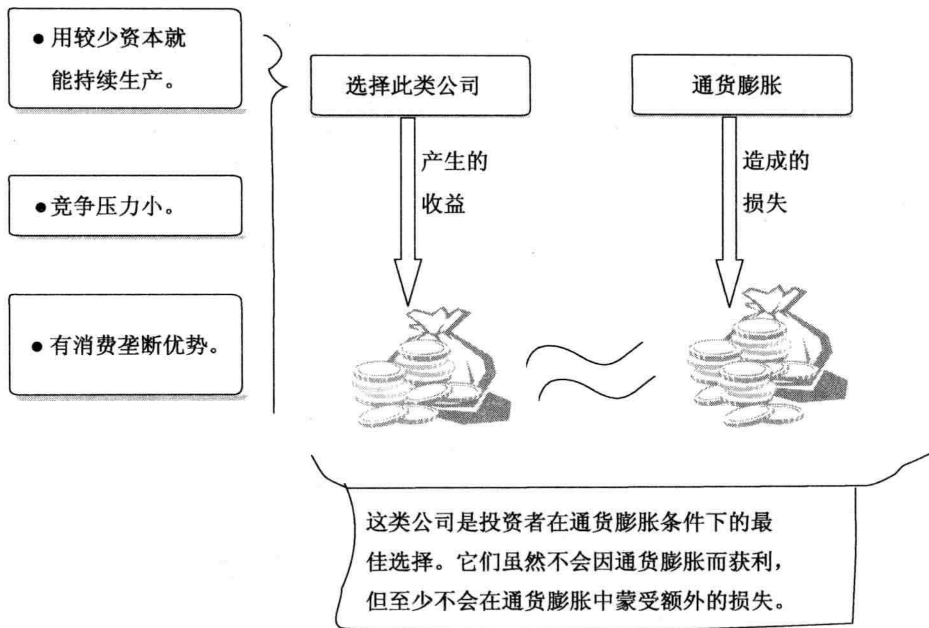
很多人以为虽然通货膨胀会造成生产成本上涨，但公司会很自然地把这些负担转嫁给消费者，从而获得更高的收益率。因此，通货膨胀对股票投资不会产生太大影响。

巴菲特不认同这种观点。他认为，一家公司要想提高收入，只有五种方法，这五种方法分别是：提高资产周转率，增加经营利润，减少纳税，提高财务杠杆比率和使用更便宜的财务杠杆。当通货膨胀发生时，以上五种方法都无法有效地提高公司的收益水平。



当通货膨胀发生时，我们需要选择那些用较少资本就能持续生产、竞争压力小、本身有着消费垄断优势的公司。这类公司虽然也会因通货膨胀而遇到一定困难，但并不会有太大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7课　彼得·林奇的选股课

第1讲　在自己周围寻找股票



投资的法宝不是来自华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业，你便能够战胜专家。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

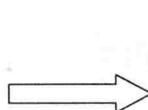
很多人喜欢根据各种内幕消息和专家的投资建议选股，就如同自己是股票市场的局外人。实际上，我们本身就具有识别牛股的能力，而且这些牛股就在我们的身边。

● 我平时喜欢喝酒，如五粮液、古井贡酒。

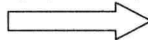
● 2003年，酒类股票的价格处于低位，如果我能买一些的话……

● 2003年，古井贡酒的股价上涨了约40倍，现在就能获得一大笔钱。







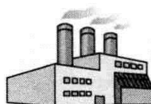




上市公司的经营范围涉及到我们生活的每个角落。在熟知的任何领域中，我们都可能发现牛股。







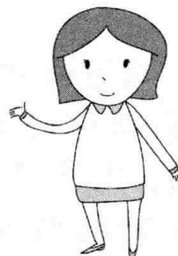






金融　机械　化工　计算机　环保　原材料

● 在我们可能接触到的各行各业，都可能出现牛股。



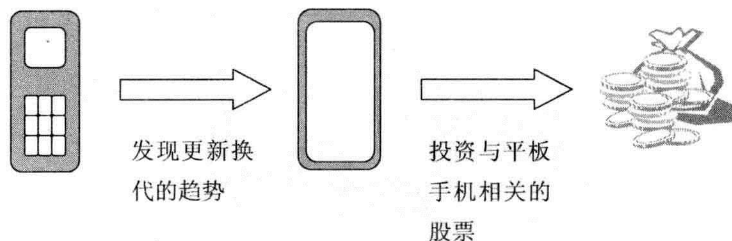
既然在我们身边的各行各业中都可能出现牛股，那么如何做才能挑出它

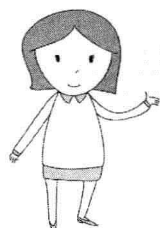
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们呢？作为消费者，我们有识别商品的特长，而作为上班族，我们在某一行业具有专长。

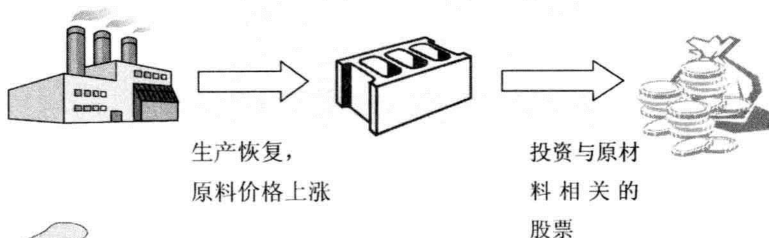
作为消费者，我们天生有敏锐的嗅觉，可以察觉到市场上新兴的消费品。及早介入此类消费品所属的股票，我们便可坐等股价上涨。例如，当发现一款口香糖开始变得非常畅销时，我们可以在第一时间投资该公司的股票。

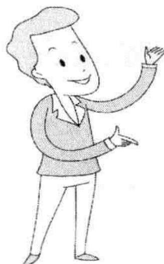
而作为上班族，我们熟知自己所在行业的变化，当出现利于行业发展的趋势时，我们可以购买与该行业相关的股票。





● 作为消费者，我发现平板手机正在成为市场的热点。





● 作为工厂的雇员，我发现近期产品的产量上升，原材料价格上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 讲　分析产品带来的利润



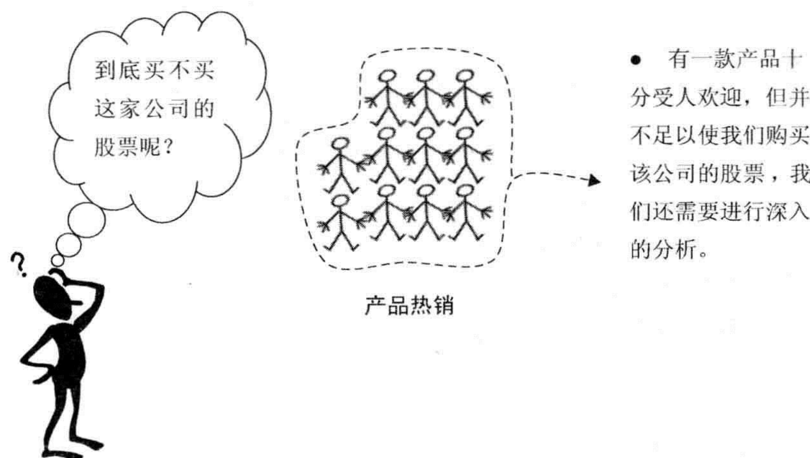
不做研究就投资如同不看牌就玩梭哈扑克游戏一样危险。

——彼得·林奇

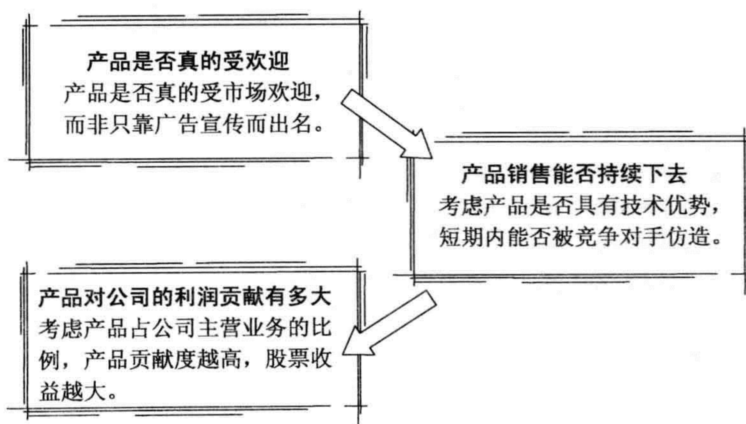
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当发现一款产品很受欢迎时，我们就应当马上购买该公司的股票吗？答案是否定的，这远远不到确信某只股票值得购买的时刻。我们应该考虑的是产品对公司净利润的影响有多大。

也就是说，如果产品对公司的净利润会产生积极的影响，那么我们值得购买该公司的股票；反之，产品目前虽然受欢迎，但不能对公司的净利润产生较大的影响，那么我们不应购买该公司的股票。

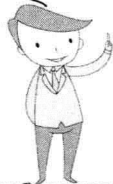


我们应该如何分析产品对公司净利润产生的影响呢？投资者可以通过分析下面三个要点来获得答案。



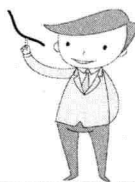
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

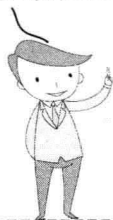
下面彼得·林奇将为我们讲述如何分析产品对公司利润的影响。



● 20世纪70年代，宝洁公司推出了帮宝适纸尿裤。该产品一经推出，大受市场欢迎。

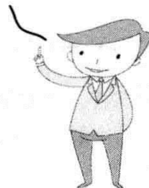
● 一个婴儿的任何一位亲戚都发现了帮宝适纸尿裤的好用之处。该产品迅速走红。





● 然而，经过进一步的分析，彼得·林奇发现宝洁公司是一家十分宠大的公司，以至于纸尿裤对公司净利润的影响很小。

● 彼得·林奇放弃购买宝洁公司的股票。事实证明，纸尿裤推出后，宝洁公司的股票在短期上涨，此后并没有持续上涨下去。原因在于该产品对公司净利润的影响是有限的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲 理性衡量公司的规模



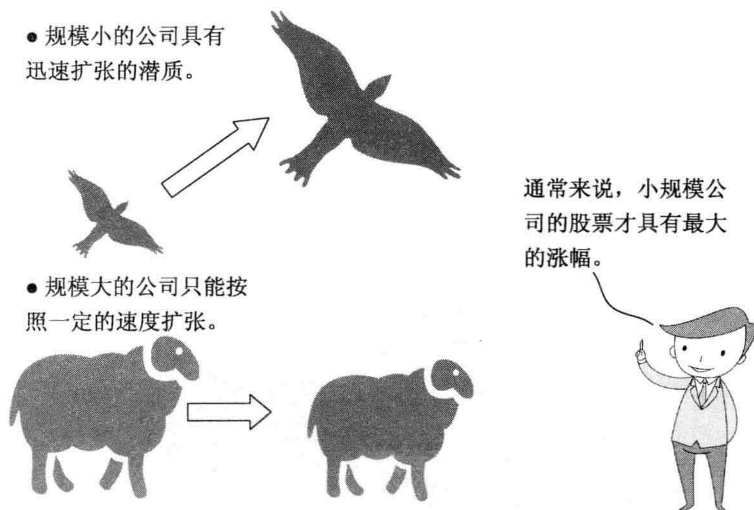
公司规模的大小与投资者从其股票中得到的预期投资收益有很大关系。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司规模的大小与投资者从股票中得到的收益有很大关系。抛开产品不谈，大规模公司的股票一般不会有太大的涨幅。

虽然在市场较好的情况下，投资大公司的股票也可以获得不错的收益，但是只有投资小规模公司的股票才能获得最大的投资收益。



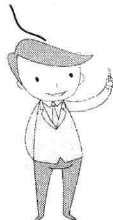
了解了上面的原理，我们就能在衡量公司规模后合理预测投资收益。如果追求短期内的高收益，我们应该避免买入大公司的股票；如果我们已经买了大公司的股票则不要有太高期望。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

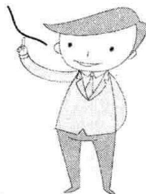
彼得·林奇用一个实例为我们展示了依据公司规模选股的方法。

我发现了一家非常优秀的公司。



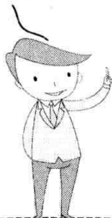
● 通用电气公司是一家非常出色的公司，致力于提供电器产品和服务。

公司各项工作进展得都非常好。



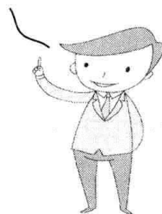
● 公司经营情况良好，进行了明智的收购、消减成本、开发新产品，各方面的表现都非常优秀。

经营情况虽然很好，但公司规模大，股票上涨速度慢。



● 然而，通用电气股票的市值已经占据当时美国GNP的1%，这意味着公司规模是巨大的，所以其股票价格只能慢慢上涨。

我最终选择了同行业中小规模公司的股票。



● 彼得·林奇最终选择了电器行业中一家小公司的股票。事实证明，通用电气公司的股价只是在缓慢上涨，而这家小公司的快速发展促成了其股价的快速上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4讲　分清六种类型的公司



我已经发现了六种类型的公司，它们完全可以涵盖投资者选择的所有公司。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家上市公司属于什么样的类型，我们或多或少都有自己的标准。但这个分类标准可能不太明确。

彼得·林奇根据自己多年的经验，将上市公司分为六类，这六类公司涵盖了市场上的各种公司。下面就是彼得·林奇对公司的分类。

第一类，缓慢增长型公司。公司年增长率比 GDP 稍快，通常为成熟行业，如电力、塑料业、铝业、钢铁、汽车等。

第二类，稳定增长型公司。公司年增长率在 10%～12%。例如医药、酒等消费品行业。公司产品销售呈稳步上升趋势。

第三类，快速增长型公司。此类公司的特点是规模小、新成立不久、成长性强。其年均增长率为 20%～25%。

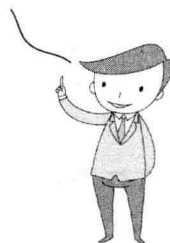
第四类，周期型公司。公司的发展过程是扩张、收缩、再扩张、再收缩。航空、钢铁等行业是典型的周期性行业。投资者应将较高的市盈率和较低的市净率作为买入的必要条件。

第五类，困境反转型公司。公司在前期因经营、管理不善而陷入困境。之后，公司通过一些途径改善经营状态，使业绩回升。

第六类，隐蔽资产型公司。在资产负债表外，公司拥有庞大的隐蔽资产，这些资产会为公司创造很大的价值。此类公司主要集中在地产、木材、石油等行业。

- 缓慢增长型公司
- 稳定增长型公司
- 快速增长型公司
- 周期型公司
- 困境反转型公司
- 隐蔽资产型公司

这六种类型可以包括所有的上市公司。



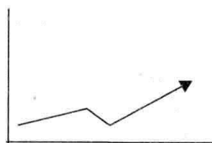
了解了公司的六种类型后，我们可以看到每种类型的公司都拥有自身的特质，而快速增长型公司容易成为股价增长最快的公司。当追求短期获利时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们倾向于选择快速增长型公司的股票。

我的股票的上涨速度好慢啊。

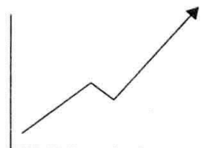
● 缓慢增长型公司

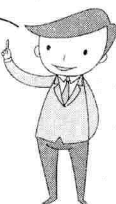




我选择的是快速增长型公司。

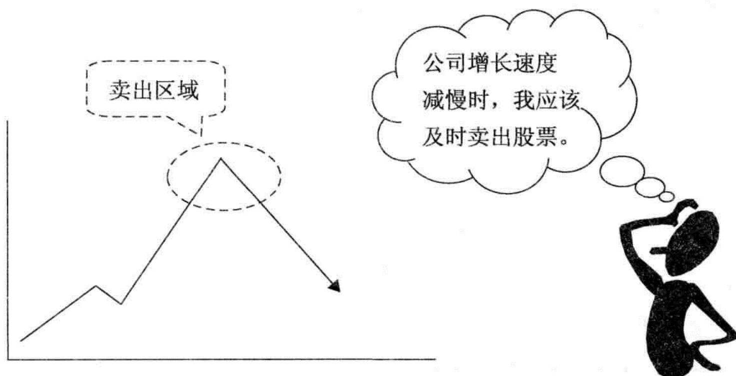
● 快速增长型公司





值得注意的是，快速增长型公司并不一定属于快速增长型行业。在缓慢增长型行业中，只需要一个不断增长的市场空间，快速增长型公司就能成长起来。例如在酿酒、制药、快餐等行业中，投资者都可以见到快速增长型公司。

快速增长型公司也存在经营风险。当增长速度减慢时，规模较小的快速增长型公司面临着倒闭的风险，而规模较大者面临股票快速贬值的风险。规避风险的关键在于弄清快速增长型公司的增长期在什么时期结束。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲　分析公司类型的变化



一家公司不可能永远属于某一种固定的类型，因为公司的增长率不可能永远保持不变。

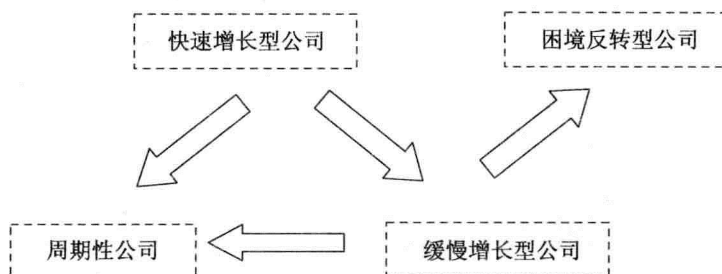
——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

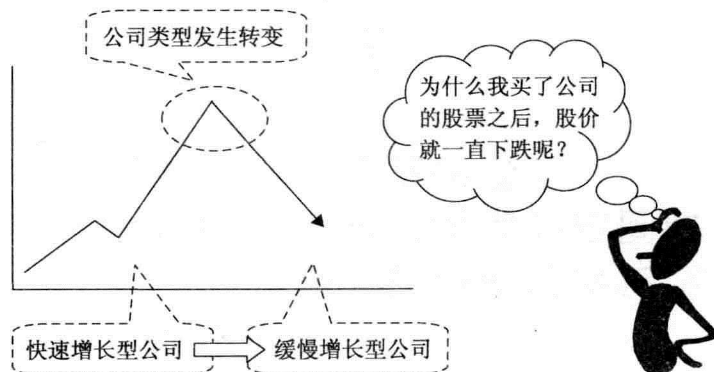
一家公司不可能永远属于某一种固定的类型，增长率的变化会导致公司的类型发生改变。

以快速增长型公司为例，公司早期发展迅速，随后慢慢衰退，增长率下降，将成为缓慢增长型或周期型公司。另外一些快速增长型公司会变化为周期型公司。

如果一家公司由于盲目进行多元化经营而导致经营状况恶化，那么该家公司就会失去投资者的青睐，陷入困境，若公司能改善经营状况，则会变成一家困境反转型公司。



在实际操作中，我们往往不易注意到公司类型的转变。例如，当一家快速增长型公司的发展速度变慢时，我们可能并没有意识到这个问题。买了这家公司的股票后，公司因增长放缓而变为缓慢增长型公司，股价因此大跌，并且在下跌之后久久不能恢复到前期高点，这使我们遭受损失。



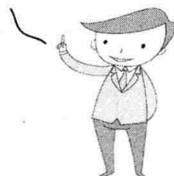
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇常常以公司类型的变化作为操作股票的依据。



稳定增长型公司

● 国际镍公司起初是一家稳定增长型公司，是道琼斯工业平均指数中历史悠久的公司之一。



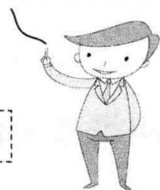
● 1970年，国际镍公司因镍消费降低、劳动力成本提高，逐渐转变成一家周期型公司。

周期型公司



公司陷入困境

● 果然，1971年以后，国际镍公司的股价持续下跌，由每股44.5美元下跌到每股14美元。



● 1982年，国际镍公司的股票跌至每股8美元，彼得·林奇随后开始逐步买回国际镍公司的股票，因为公司已经变为一家困境反转型公司。

困境反转型公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲 区别对待不同的公司



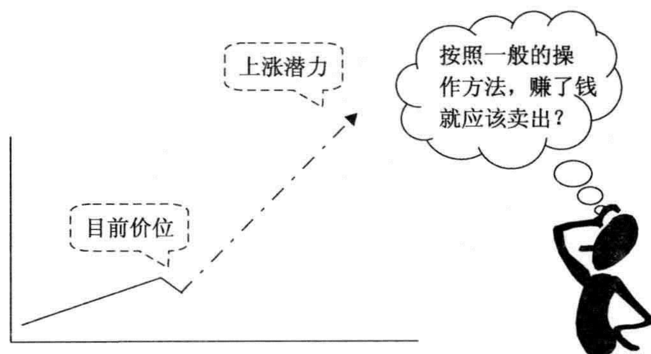
绝对不可能找到一个普遍适用于各种类型股票的投资法则。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果炒股的时间够长，我们一定都有这样的经验：一只股票上涨了50%，我们获利卖出，然而该只股票随后继续上涨，最终涨了两三倍。还有一种情况，某只股票的前景并不理想，股价也比较高，可我们甘心持有，最终什么也没有得到。

之所以出现上面这两种情况，是因为我们没有对公司进行正确的区别对待。彼得·林奇告诫我们，要对不同类型的股票进行区别对待。对于前景良好、股价有希望翻倍的股票，投资者要耐心持有；对于前景变差的股票，投资者则要坚决卖出。



投资者要掌握区别对待不同公司的三个要点，即区别对待目标价、持有时间和操作策略。

根据公司发展前景，我们应为股票制定不同的目标价位，前景越好，价位越高；根据公司发展的稳定性，我们确定持有时间，稳定性越高，持有时间越长；根据公司类型制定操作策略，例如对于稳定增长型公司，可以进行长线持有，而对于周期型公司，则应进行波段操作。

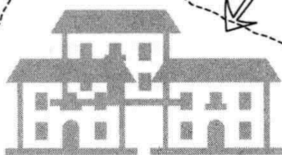


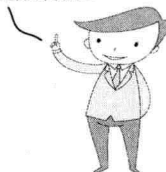
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

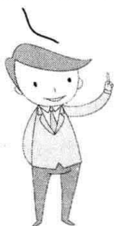
下面是彼得·林奇根据公司类型采取不同操作策略的例子。





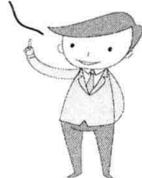








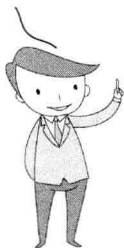




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面只举了快速增长型和困境反转型这两类公司的例子。而我们在平时操作股票时可能遇到其他 6 类型的股票。我们需要了解 6 类公司的分析要点和操作策略。

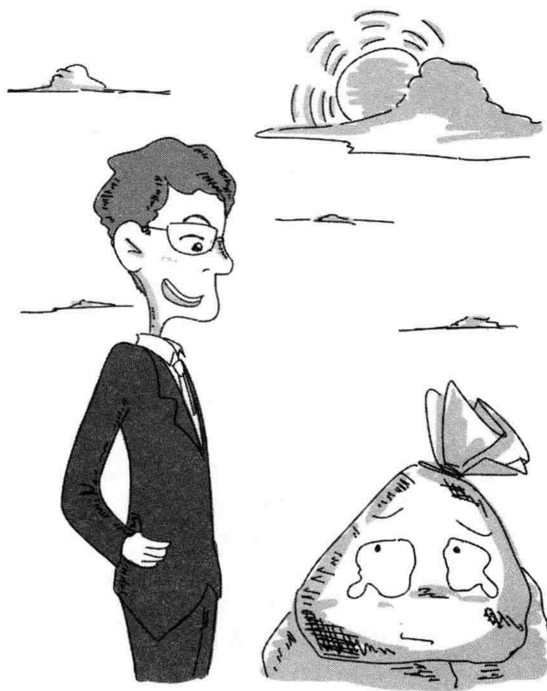
公司类型不同，我们应注意不同的要点。



6种类型的公司	分析要点	操作策略
1. 缓慢增长型公司	公司现金分红能否超过银行存款和国债。	投资该类公司的意义在于安全性高，可在弱市考虑买入。
2. 周期型公司	关注公务的业务变化、存货增减、销售价格变化。	当公司业绩复苏时买入。当公司业绩衰退时卖出。
3. 隐蔽资产型公司	隐蔽资产的价值是多少？是否有被收购的可能？	当收购将要发生时，隐蔽资产将增加公司估值，可买入。
4. 困境反转型公司	公司开始努力拯救自身命运了吗？到目前为止，重组有成效了吗？	当公司削减成本、业务好转时，投资者可考虑买入。
5. 稳定增长型公司	考察公司的长期增长率，是否持续保持增长势头？	可在股价处于低位时买入并长期持有，直到公司发生变化。
6. 快速增长型公司	公司是否还有持续增长的空间？	买入处于快速上升阶段的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7讲　选择公司的13条准则

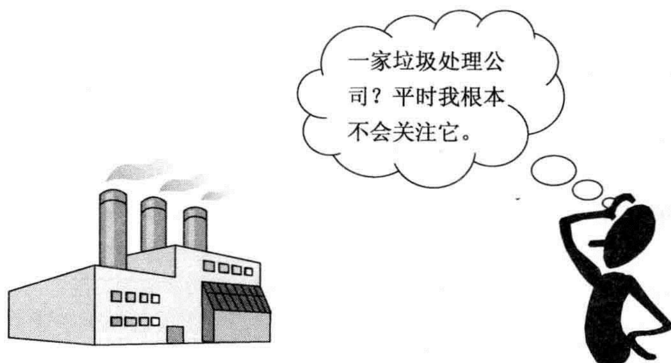


"任何傻瓜都能经营这项业务"
是完美公司的一个特点。
——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇根据自己多年的选股经验，总结出了选择上市公司的13条准则。

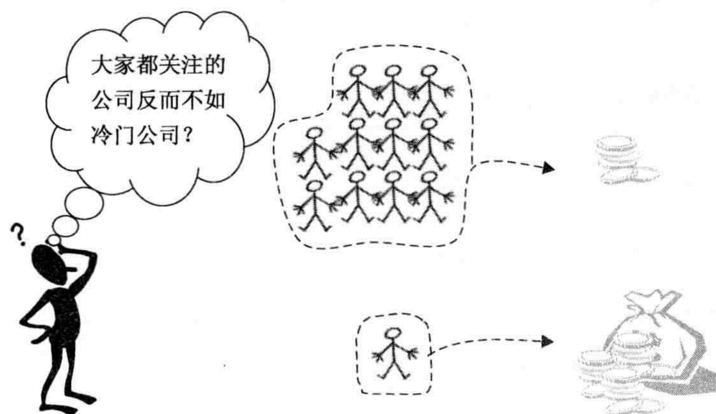
这13条准则的核心观点是，大家容易忽略的股票往往是被低估的股票，往往具有上涨潜力。而大家忽视这些股票的原因，只是因为公司的名称、业务太简单或名称太让人压抑等。



热门行业的热门公司可能名不副实。例如高科技公司中的通信卫星公司是大家谈论的焦点，也是机构投资的重点。其价格通常被推高。然而，公司在大红大紫的同时，盈利却无法与过高的股价匹配。

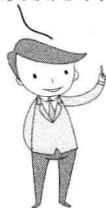
朴实无华的公司则不存在这种问题。例如一家专门制造电饭锅的公司，这种公司业务简单，容易管理，公司的收益也很容易了解。大众不喜欢此类公司，机构也不愿意进行投资，该公司的股票价格更容易被低估，公司则可以默默地发展。

投资者可以将13条选股准则作为选择公司的方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资就是寻找集下面这些优点于一身的公司，然后在市场大跌的过程中买入。

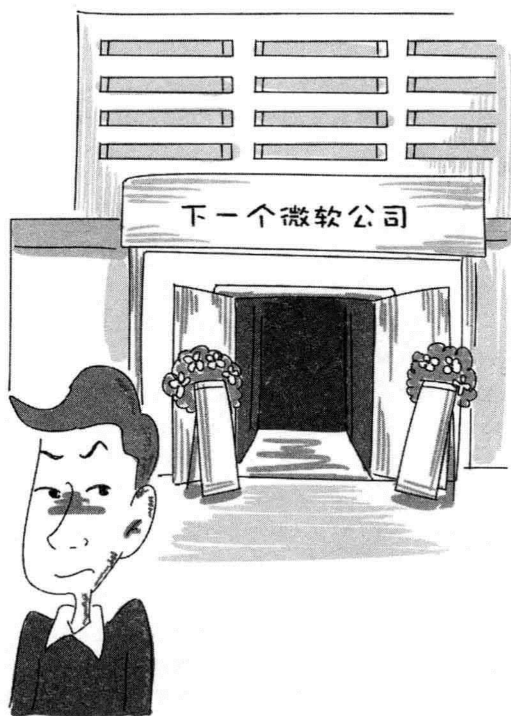


选择公司的13条准则

1. 名字枯燥乏味。	例如七棵树公司、瓶盖瓶口公司、联合石头公司等。
2. 业务枯燥乏味。	例如公司从事租车代理、农场经营等业务。
3. 业务令人厌恶。	例如公司从事垃圾回收，油污清洁等工作。
4. 从母公司分离出来。	因母公司不愿看到子公司经营不利，会给予支持，子公司具备发展的机遇。
5. 机构没有持股。	当机构没有持股，分析师没有追踪时，投资者有机会发现可能赚大钱的潜力股。
6. 被谣言包围。	公司与有毒垃圾和黑社会有关，会使大众远离此股，投资者可以用低廉的价格购买股票。
7. 业务让人感到压抑。	例如从事丧葬行业的公司，易让人忽视。
8. 业务处于零增长行业。	如生产塑料小刀和叉子的行业，由于业务处于零增长，竞争者少，公司的生存环境相对较好。
9. 细分市场龙头。	具有壁垒或持久竞争优势，如拥有某种排他性的经营权或家喻户晓的品牌等。
10. 快速消费品公司。	人们需要不断购买公司的产品，如剃须刀、香烟的生产公司等。
11. 降低成本的公司。	公司可使用电脑、打印机等高科技产品来大幅降低成本。
12. 内部人士增持股票。	内部人士增持股票表明内部人士看好公司的发展前景。
13. 公司回购股票。	公司回购股票表明其对自身的发展具有信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8讲　六种必须避开的公司



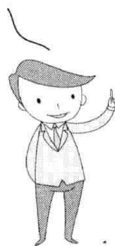
如果说有一种股票是我避而不买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了选股标准，彼得·林奇根据多年的投资经验还总结出了要避免买入哪些股票。当一只股票符合下面6个特点中的一点时，我们就应该避免买入它。

如果一家公司具有如下特点之一，那么我们最好不要购买该公司的股票。



6种必须避开的公司

1. 热门行业的热门股。	热门行业的热门股受到了投资者的广泛关注，每个投资者都愿意讨论它。这种股票上涨得很快，但由于支撑股价快速上涨的只有投资者的热情，其下跌时速度也会很快。
2. 被捧为下一个×××的公司。	以彼得·林奇的个人经验来说，被吹捧为下一个×××的公司从来都不会成为卓越的公司。
3. 没有协同作用的多元化公司。	一些公司初期盈利能力很强，然而他们把赚来的钱用于多元化经营，且各项业务没有协同作用。这种公司容易陷入困境。
4. 吹牛吹破天的公司。	对于通过多种途径进行宣传、号称一旦成功将获得巨大回报的公司，投机性太强，风险极大。
5. 过于依赖大客户的公司。	一家公司的产品大部分卖给一个客户，表明公司的经营处于非常不稳定的状态。一旦合同出现问题，公司可能遭遇灭顶之灾。
6. 名字花里胡哨的公司。	一家好公司的名字单调乏味，最初会让投资者避开，而一家资质平庸的公司如果起了一个花哨的名字，则可以吸引投资者买入该家公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇为我们讲述了一个错误投资热门行业内热门股的故事。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8课　索罗斯的炼金术课

第1讲　了解扭曲的市场



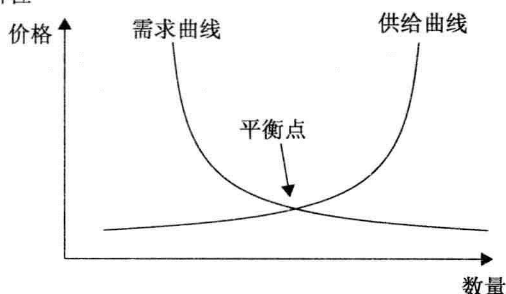
市场总是错的。

——索罗斯

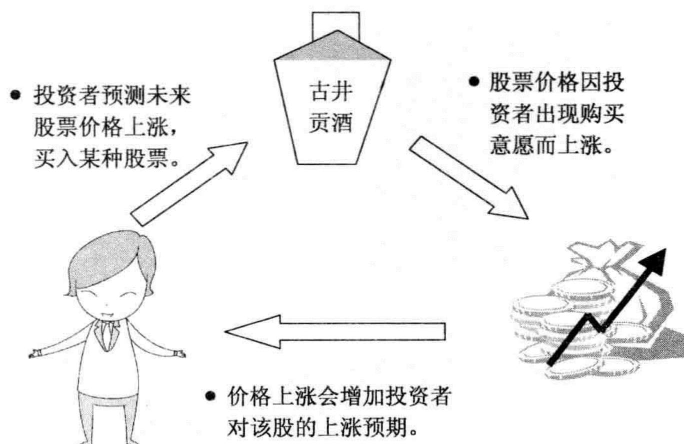
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为他的成功首先源于他的基本观念，即市场是扭曲的。

传统经济理论是均衡的理论，即假设商品同质，投资者拥有完备的知识并且数量足够多，没有人可以操纵市场。这样市场总是向供求均衡的方向发展。

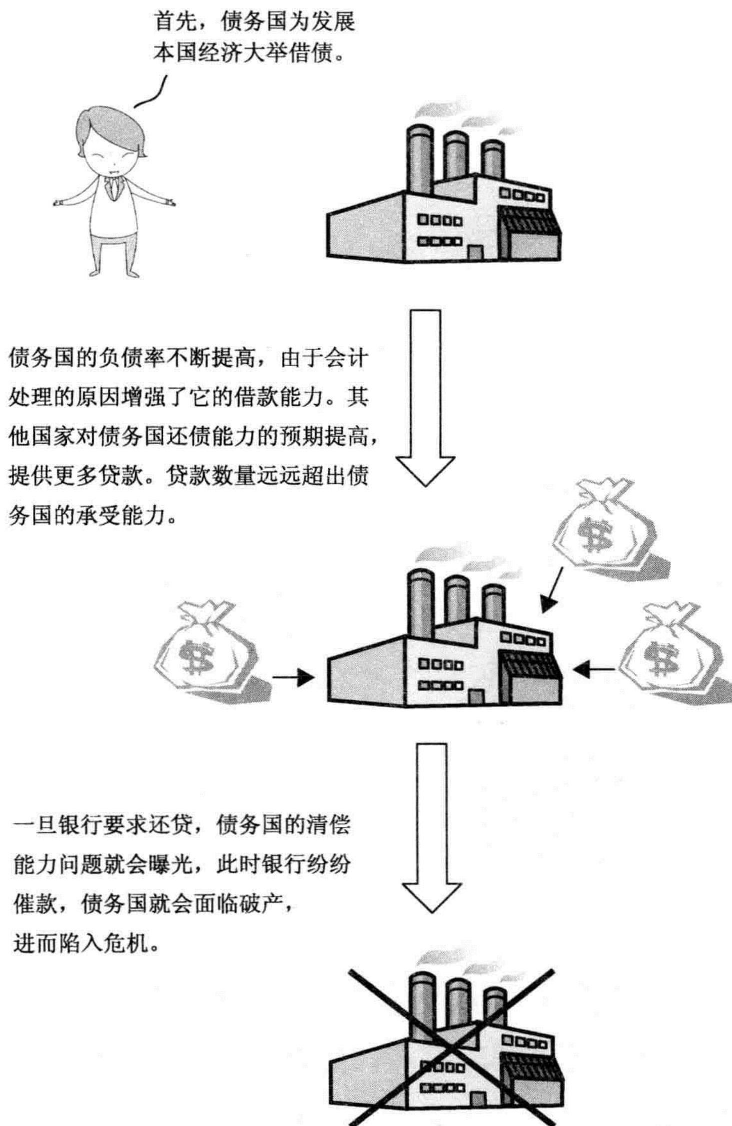


而索罗斯认为市场是扭曲的、反均衡的。原因在于，投资者的预期影响了市场价格的变动，而市场价格的变动又反过来影响投资者的预期。在这种相互作用下，供给和需求曲线将不断变化，不能达到上图的均衡状态。因而市场总是处于扭曲的状态，无法达到均衡。



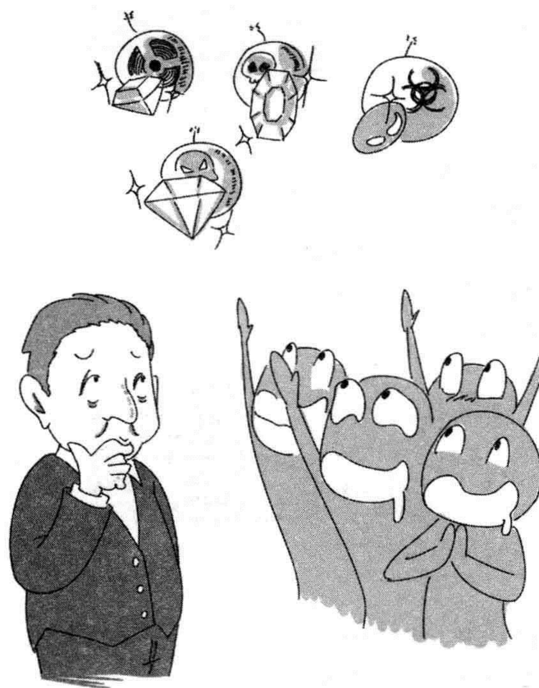
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯以国际债务市场为例对市场扭曲进行了解释。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2讲　认识无效的市场



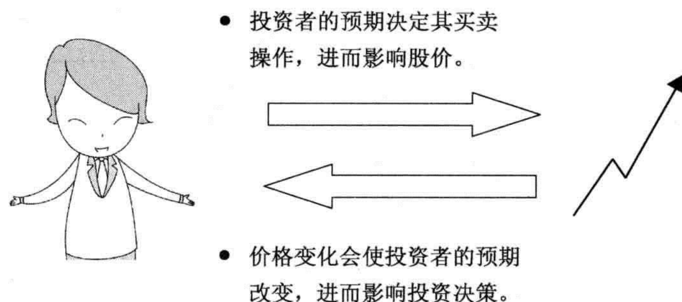
股票市场通常是不可信赖的，因此，如果在华尔街跟着别人赶时髦，你的股票经营注定是十分惨淡的。

——索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由扭曲的市场观念，索罗斯进一步指出，金融市场的运作方式注定保持在无效状态。

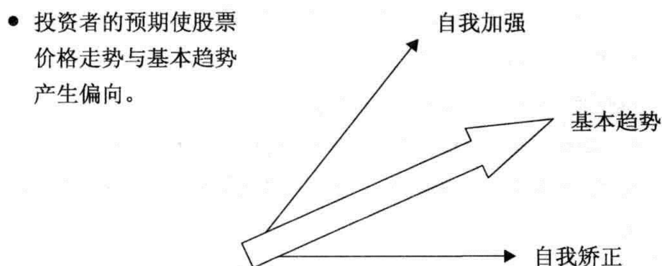
以股票市场为例，市场内参与者的预期有偏差，而这种偏差又影响交易活动的进程。未来的事件由预期所塑造。因此，我们不可能准确预测股价的走势和坐标位置。



在股票市场中，上市公司的整体发展态势为基本趋势。

索罗斯认为，市场中存在着众多的参与者，他们的观点偏向各不相同，其中许多偏向彼此抵消了，剩下的就是主流偏向。

如果股票价格的变化加强了基本趋势，我们称这个主流偏向为自我加强的，当它们作用于相反的方向时，则称之为自我矫正。

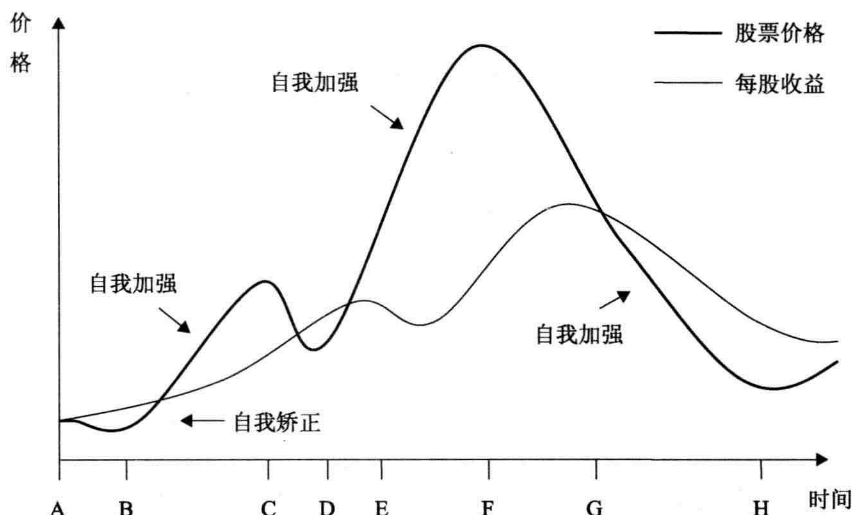


根据无效市场的理论，索罗斯为股票价格走势作出了一个模型。

在模型中，股价取决于两个因素，即基本趋势和主流偏向。主流偏向加强了基本趋势，我们称为自我加强，当它们作用于相反的方向时，则称之为自我矫正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了简化模型，基本趋势的构成以上市公司每股收益的变化为依据。可以看到，基本趋势引导股票价格的基本走势，而自我加强或自我矫正的主流偏向总是会阶段性地影响股价。



（A—B）投资者对基本趋势的认定是滞后的，价格出现自我矫正。

（B—C）基本趋势被市场认可后，上升预期得到加强。

（C—D）回调出现，表明投资者仍然谨慎。

（D—E）趋势继续发展，时而减弱时而加强。

（E—F）信心膨胀，收益的短暂减少不至于动摇信心。趋势得到大幅加强。

（F—G）预期过度膨胀，远离现实，市场无法继续维持这一趋势。偏向被充分认识，预期开始下降。

（G—H）基本趋势的反转加强了下跌的力量。股票价格失去支持，暴跌开始。

（H— ）过度的悲观情绪得到矫正，市场得以稳定下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3讲　从偏向中找机会



在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

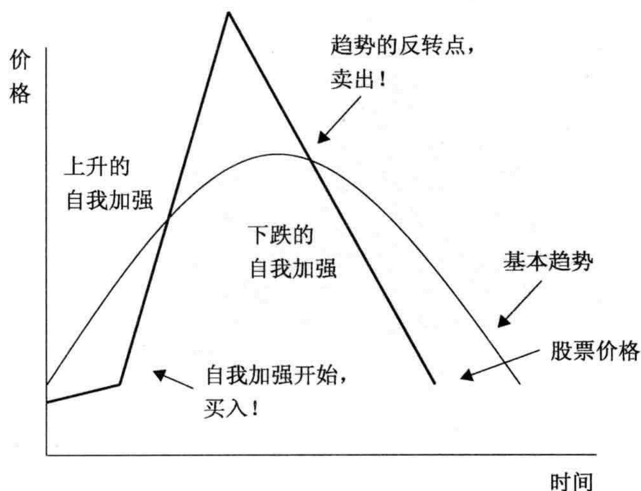
——索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们已经了解了偏向的概念。在个股的一个走势周期中，我们常常可以找到至少一个上升的自我加强阶段和一个下跌的自我加强阶段。同时一定还存在着某点，在这一点上基本趋势和主流偏向联合起来，扭转了股票价格，使趋势反转。

为了最大程度地获利，我们要做的就是在偏向出现时买入股票。

当主流偏向使股价走势自我加强时，预期和未来股票价格的实际变化之间的差异就会扩大，股价就会加速上涨。这是买入的最佳时机。



- 对个股的基本趋势进行判断。找到基本趋势向好的股票。
- 观察投资者的预期。等待上涨阶段自我加强的出现。
- 买入股票。在上涨阶段的自我加强之初买入股票。



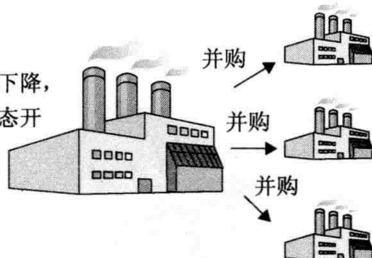
利用上面3步，投资者就可以借偏向获利。

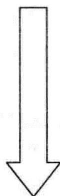
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯向我们讲述了自我加强是如何出现在20世纪80年代的并购潮中的。

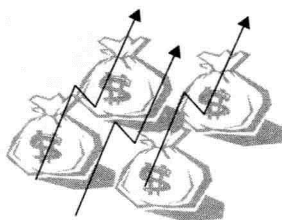
20世纪80年代，企业利润率下降，一些大公司为了保持发展状态开始收购小公司。

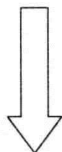




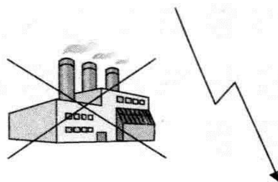


通过并购，这些公司提高了每股收益，而这一举动得到市场认可，投资者大量买入股票，其股价不断上涨，得到自我加强。





然而，当股价的上涨远超过公司的发展时，人们认识到了这种并购模式存在的问题，纷纷抛售股票，产生了下跌过程的自我加强，股价一泻千里。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 讲　小仓位试探市场



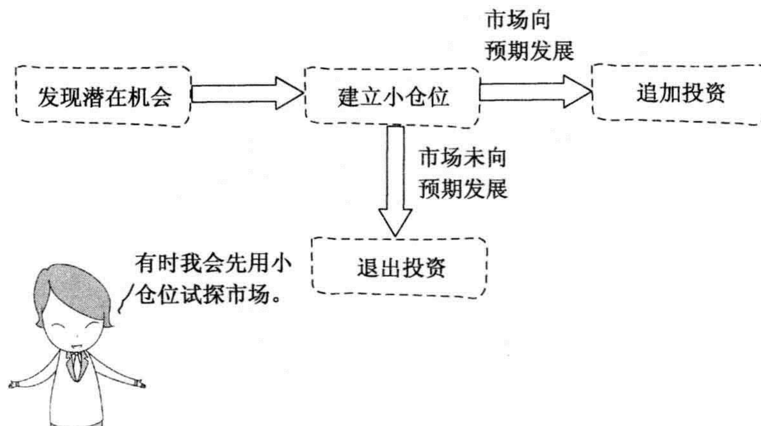
如果你的投资状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入资金的时候，一开始投入的数量要小。

——索罗斯

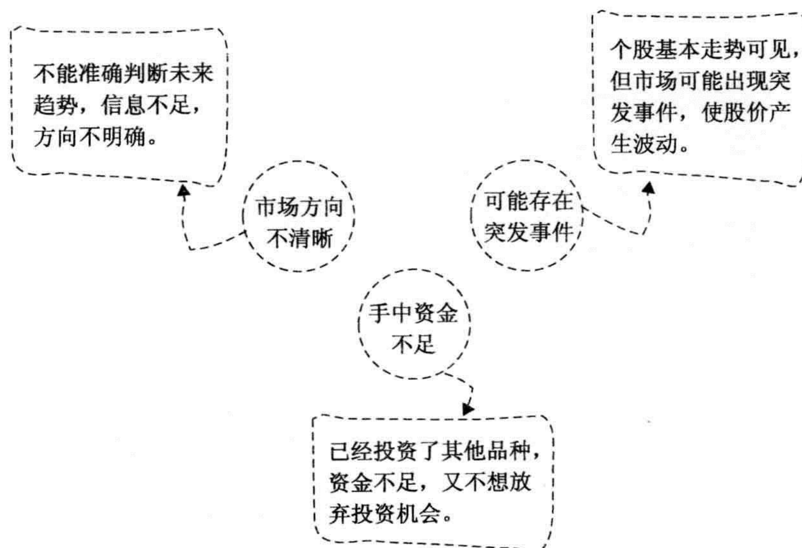
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯的投资风格是果断进取的，但这并不意味着他每次都会满仓操作。

索罗斯有时会用小仓位试探市场的做法，即先用极少一部分资金进入市场，建立头寸，然后观察市场。如果市场按照自己的思路发展，则逐步加码；反之，则退出这次交易。



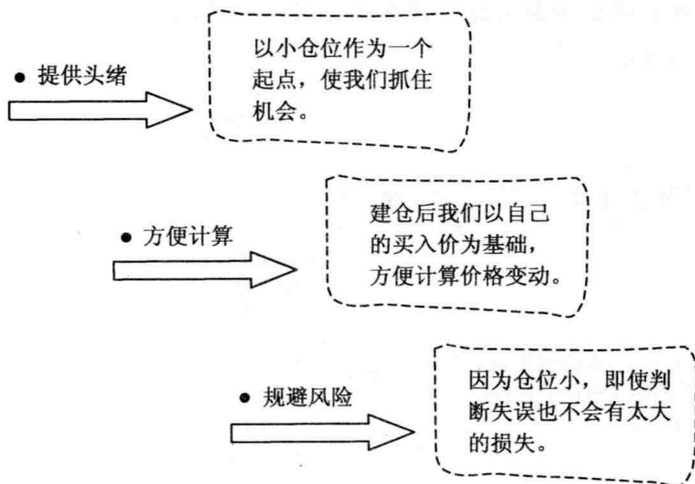
索罗斯把建立小仓位的技巧用于特定场合。通常来说，如果出现下面三种场合，索罗斯会建立小仓位并试探市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

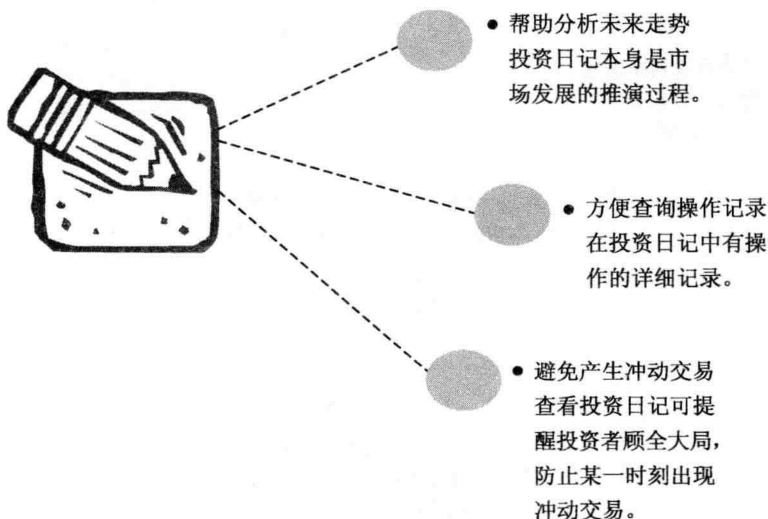
在投资的过程中先建立小仓位具有重要意义。

这种方法为我们提供头绪、方便我们计算收益并且可以使我们规避风险。



在建立小仓位试探市场的同时，写投资日记也是索罗斯必做的工作之一。

投资日记不必每天都写，只需记录关键信息即可。这样做有三点好处，即帮助分析未来走势、方便查询操作记录、避免冲动交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲 勇于重仓位投资



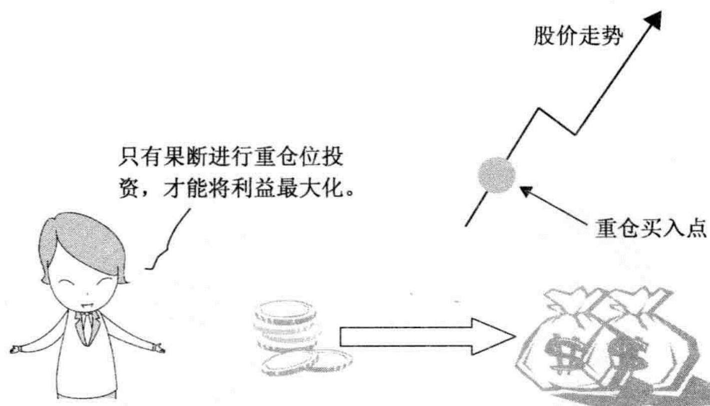
重要的不是你的判断是错还是对，而是当你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！

——索罗斯

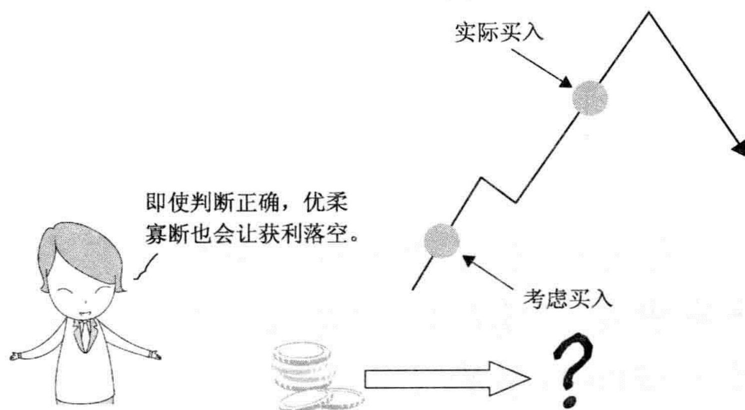
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过多年的历练，索罗斯早已拥有果断重仓出击的性格。

当面对机会时，索罗斯告诉我们，要勇于重仓出击。只有进行重仓位投资，才能将利益最大化，才能充分利用资金。



懦弱、举棋不定和犹豫不决的后果很严重。已经到手的收益可能因为不敢下手而丢失，迟滞的操作甚至可能将正确的操作变成追高操作，最终带来损失。

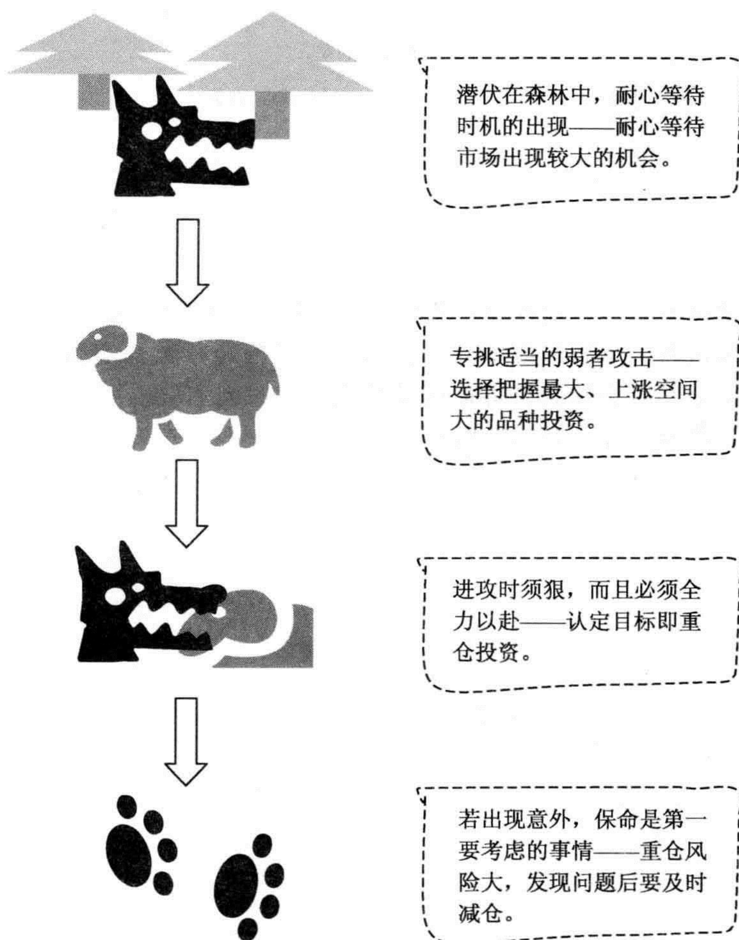


对果断重仓投资这种操作，索罗斯有自己的一套法则。索罗斯按照自己的法则行事。这套法则就是森林法则。

森林法则的主要内容是，投资者要像狼在森林中猎食一样进行投资。具体来讲，该法则可以分为四步：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 潜伏在森林中，耐心等待时机；
2. 专挑适当的弱者攻击；
3. 进攻时须狠，而且必须全力而为；
4. 若遇到意外，保命是第一要考虑的事情。

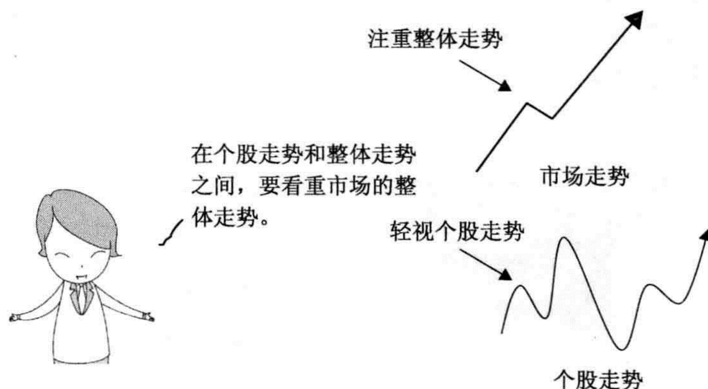


索罗斯善于通过宏观的经济、政治等因素来分析行业变化，以发现被低估或高估的投资品种。他指出，重仓投资的前提条件是看准趋势，而看准趋势的要点是注重大势。

股票投资者要看重市场的整体走势而轻视个股走势。因为整体走势将引

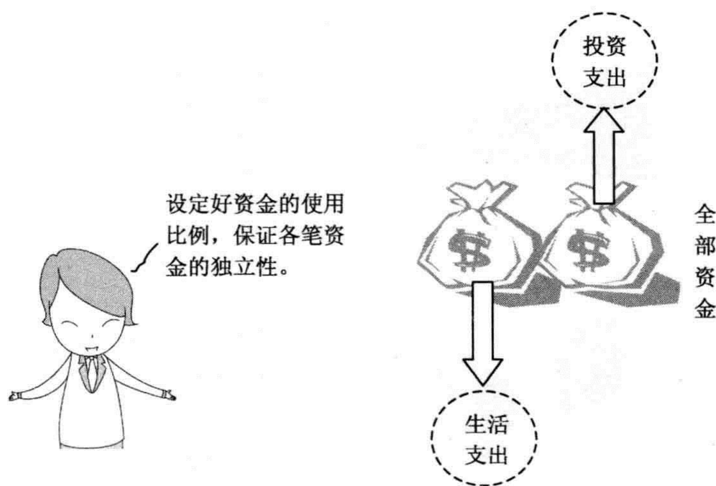
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导市场，个股走势终将跟随整体走势。



重仓投资的另一个前提是，投资者需要提前做好资金安排。

索罗斯认为，承担风险本身无可厚非，但抱着赌徒心态孤注一掷是不明智的。押上全部家当的后果可能是家破人亡。投资者需要区别对待正常生活费用和投资资金，安排好两者的比例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6讲 聆听自己的直觉

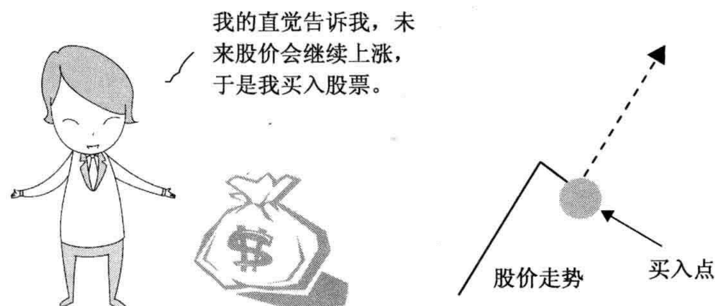


如果你的投资运行良好，那么，请跟着感觉走，并且把你所有的资产投入进去。

——索罗斯

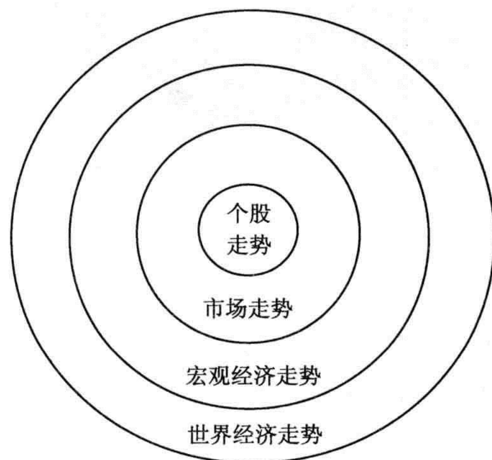
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为，除了利用专业知识进行投资分析之外，投资者还应利用好直觉。当直觉良好，近期投资非常顺利时，投资者不妨跟着感觉走，把资产投入到直觉指引的方向上。这样操作往往会让你继续获利。



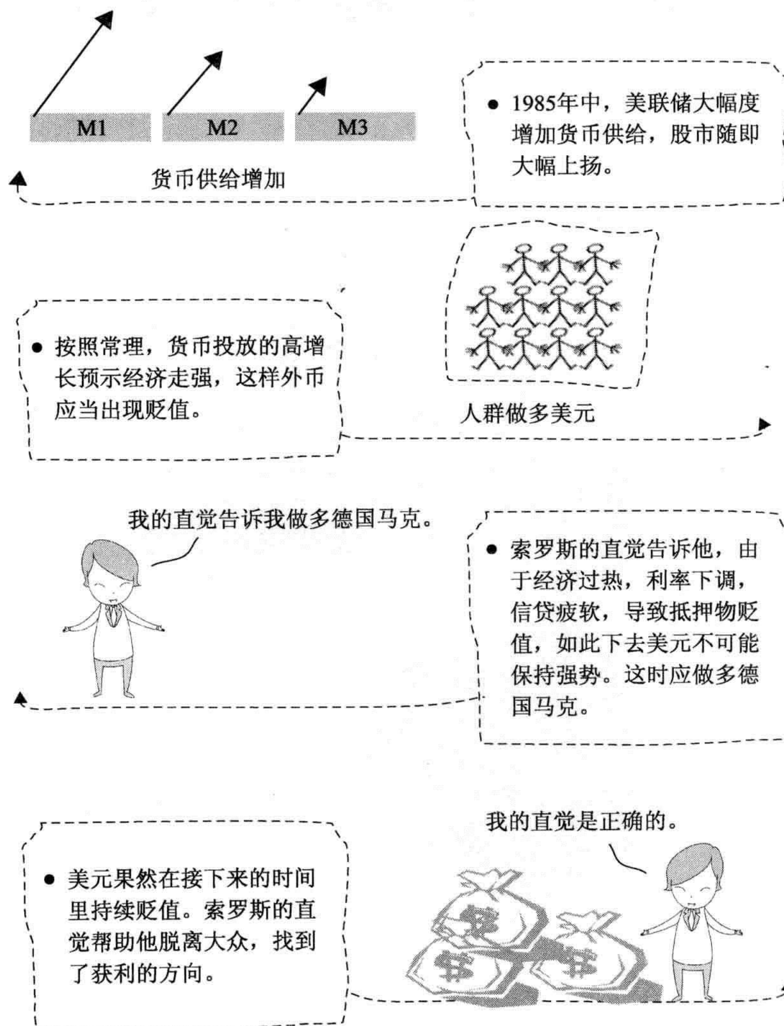
如果说直觉可以指引人走向成功，那么完备的知识则是发挥这一特长的基础。索罗斯的直觉常常来自于对国际经济状况的宏观考虑以及身边诸多权威人士对市场的分析。

因此，投资者如果希望拥有良好的直觉，需要在平时注重研究，如个股走势、市场走势、宏观经济走势、世界经济走势等的研究。



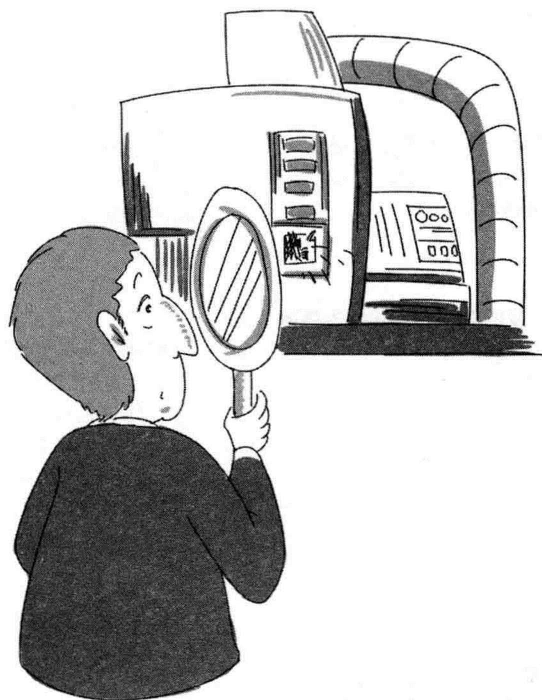
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是索罗斯根据直觉做多德国马克的示例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 讲　正确看待投资损失



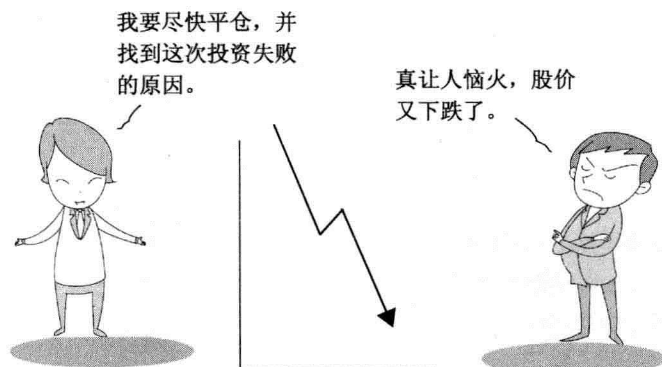
我的过人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。

——索罗斯

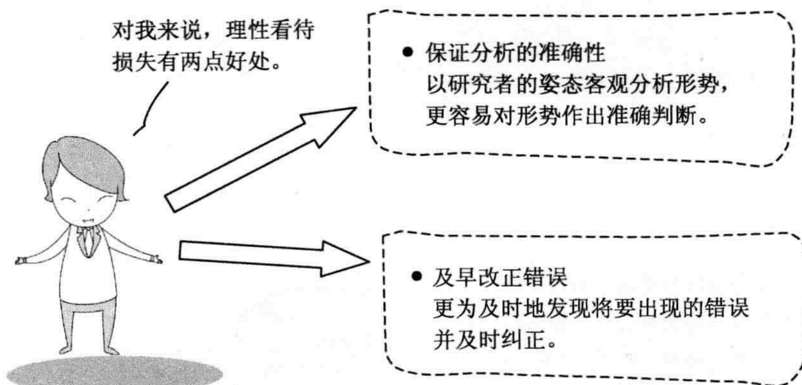
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些投资者尽管可以盈利，但若决策出现错误，就会惊慌失措，使资金产生巨大损失。

索罗斯成功的原因之一是他擅长处理损失。他积极看待损失，在投资一开始就假设自己建立的仓位可能有错，并提高警觉。发现错误时会理性地做出决策，及时撤退，以免遭受更大的损失。

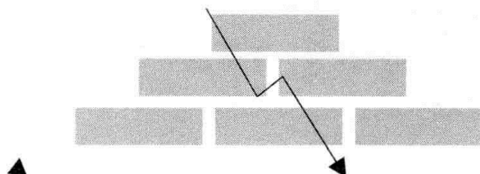


索罗斯这样做的好处是能让自己抛开输赢，客观分析形势，及时地发现将要出现的错误并及时纠正。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是索罗斯做空黄金的失败案例。

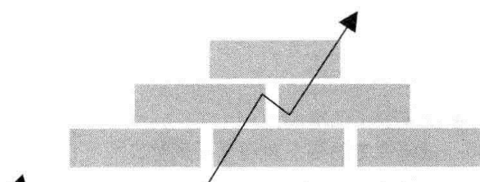


- 2010年年底至2011年年初，国际黄金价格连续下跌，美国黄金价格从1433美元每盎司跌回1300美元每盎司。

黄金将持续下跌，我要做空黄金。

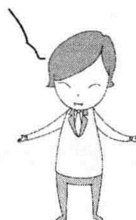


- 索罗斯预计黄金下跌将自我加强，在此期间卖空几亿美元的黄金ETF基金。



- 谁知，以俄罗斯、中国为代表的新兴国家以充足的外汇储备吃掉了索罗斯的卖单。黄金强势反弹。

还好这次逃得快……

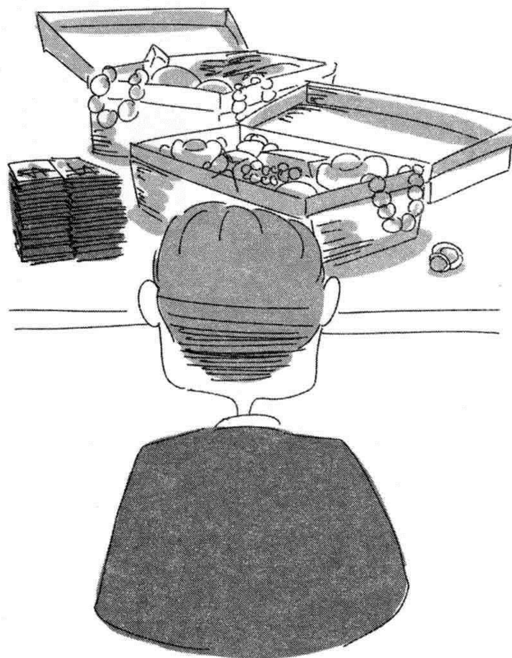


- 索罗斯及时看清这一形势，没有继续和两国对赌，止损离场。虽然他的黄金ETF头寸的损失在4亿美元以上，但他保住了剩余资产。

亏损：
400000000
美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 讲　培养坚强的性格



我确实不愿意为了成功而把赚钱作为必要的手段。为了找出支配我进行金融决策的规则，我否认自己已经成功。

——索罗斯

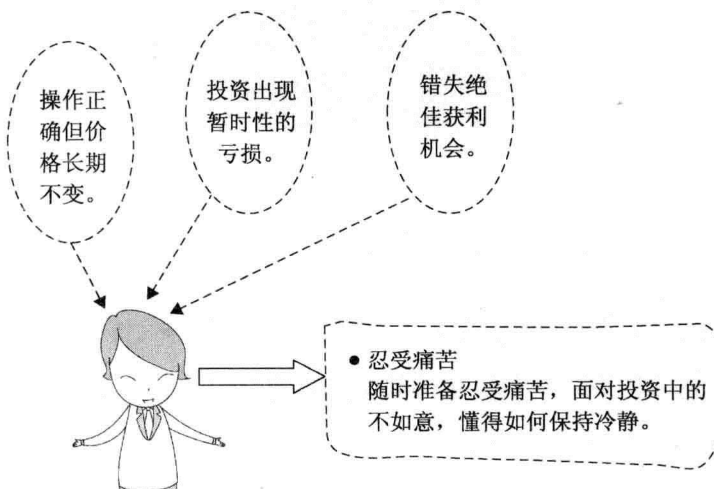
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯成功的关键在于他拥有坚强的性格。这种性格使他能在绝大多数时候以理智面对市场，能在机会出现时果断出击，能在低谷时忍受痛苦。

他的作风就像牧羊人一样。在大部分的时间里，他随着羊群移动，一旦出现机会，他便会冲到羊群前面。



坚强的人能够忍受痛苦。无论是确定性的亏损，还是暂时性的亏损、操作正确但价格长期不变、错失机会等，都会给投资者带来痛苦。索罗斯能较为平静地忍受这些痛苦。

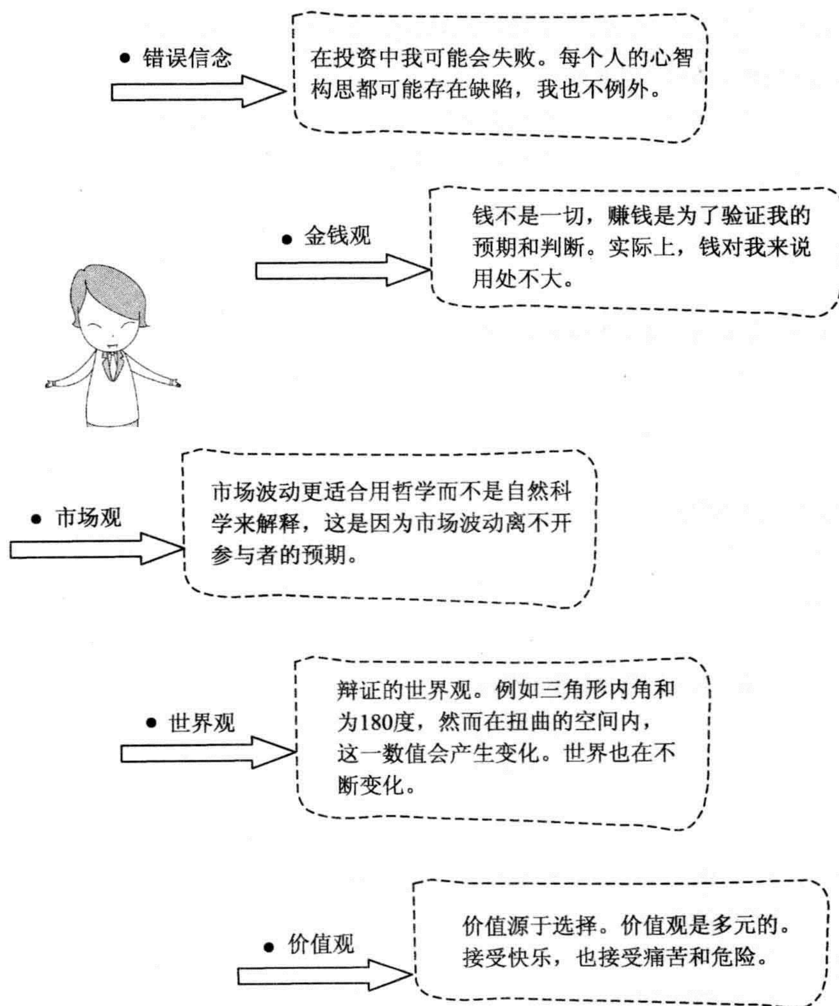


拥有智慧是形成坚强性格的基础。一个人拥有越多智慧，他在面对投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的失败时就会越坚强。

索罗斯是一个拥有智慧的投资者。这种智慧体现在他的世界观和对市场的认知等多个方面。下面是索罗斯的一些智慧思想。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《图解华尔街精英投资课（精华版）》

编读互动信息卡

亲爱的读者：

感谢您购买本书。只要您以以下三种方式之一成为普华公司的**会员**，即可免费获得普华每月新书信息快递，在线订购图书或向我们邮购图书时可获得免付图书邮寄费的优惠：①详细填写本卡并以**传真（复印有效）或邮寄**返回给我们；②**登录普华公司官网注册成为普华会员**；③关注微博：@普华文化（新浪微博）。会员单笔订购金额满 300 元，可免费获赠普华当月新书一本。

哪些因素促使您购买本书（可多选）

○本书摆放在书店显著位置　　○封面推荐　　○书名

○作者及出版社　　○封面设计及版式　　○媒体书评

○前言　　○内容　　○价格

○其他（　　　　　　）

您最近三个月购买的其他经济管理类图书有

1.《　　　　》　　2.《　　　　》

3.《　　　　》　　4.《　　　　》

您还希望我们提供的服务有

1. 作者讲座或培训　　2. 附赠光盘

3. 新书信息　　4. 其他（　　　　）

请附阁下资料，便于我们向您提供图书信息

姓　名　　联系电话　　职　务

电子邮箱　　工作单位

地　址

地　址：北京市丰台区成寿寺路 11 号邮电出版大厦 1108 室　北京普华文化发展有限公司（100164）
传　真：010-81055644
读者热线：010-81055656
编辑邮箱：zhaoyusi@puhuabook.com
投稿邮箱：puhua111@126.com，或请登录普华官网“作者投稿专区”。
投稿热线：010-81055633
购书电话：010-81055656　　淘宝店网址：http://shop60686916.taobao.com
010-81055656　　邮件地址：hanjuan@puhuabook.com
puhuabook.com.cn
ina.com.cn/u/1812635437
（关注微博，免费订阅普华每月新书信息速递）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精华版

图解华尔街精英投资课

—— 借他人之智，启自己之慧 ——

主要运动就是股市整体的基本趋势，也就是广为人知的牛市或熊市，经历的时间从少于一年到几年不等。

——《道氏理论》

如果说有一种股票我避而不买的话，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

——彼得·林奇

股票投资者应该严格遵守两个原则：一是永远不要亏损，二是永远不要忘记第一条。

——本杰明·格雷厄姆

真正的投资策略就像生活常识一样非常简单，简单的不能再简单。我喜欢简单的东西。

——沃伦·巴菲特





北京普华文化发展有限公司





ISBN 978-7-115-33966-9
定价：29.00元

分类建议：金融读物
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn